



**Rendiconto semestrale non certificato
al 30 giugno 2025**

VITRUVIUS

Società d'Investimento a Capitale Variabile
a comparti multipli
Lussemburgo

R.C.S. Luxembourg B71899

Nessuna sottoscrizione può essere accettata se effettuata sulla base del presente rendiconto. Le sottoscrizioni sono valide solo se effettuate sulla base del prospetto informativo attuale e del documento di informazione chiave ("KID") accompagnati dell'ultimo rendiconto annuale compreso del bilancio certificato e del più recente rendiconto semestrale, se pubblicato successivamente.

Gestione e amministrazione.....	3
Informazioni supplementari per gli investitori in Svizzera.....	6
Informazioni supplementari per gli investitori del Regno Unito.....	8
Relazione sull'attività del Consiglio d'Amministrazione	9
Prospetto consolidato del patrimonio netto	15
Prospetto consolidato delle operazioni e altre variazioni del patrimonio netto	16
Vitruvius - Asian Equity	17
Prospetto del patrimonio netto	17
Prospetto delle operazioni e altre variazioni del patrimonio netto	18
Informazioni statistiche	19
Prospetto degli investimenti e delle altre attività nette.....	20
Ripartizione settoriale e geografica degli investimenti.....	22
Vitruvius - European Equity	23
Prospetto del patrimonio netto	23
Prospetto delle operazioni e altre variazioni del patrimonio netto	24
Informazioni statistiche	25
Prospetto degli investimenti e delle altre attività nette.....	26
Ripartizione settoriale e geografica degli investimenti.....	28
Vitruvius - Greater China Equity	29
Prospetto del patrimonio netto	29
Prospetto delle operazioni e altre variazioni del patrimonio netto	30
Informazioni statistiche	31
Prospetto degli investimenti e delle altre attività nette.....	32
Ripartizione settoriale e geografica degli investimenti.....	33
Vitruvius - Growth Opportunities.....	34
Prospetto del patrimonio netto	34
Prospetto delle operazioni e altre variazioni del patrimonio netto	35
Informazioni statistiche	36
Prospetto degli investimenti e delle altre attività nette.....	37
Ripartizione settoriale e geografica degli investimenti.....	38
Vitruvius - Japanese Equity.....	39
Prospetto del patrimonio netto	39
Prospetto delle operazioni e altre variazioni del patrimonio netto	40
Informazioni statistiche	41
Prospetto degli investimenti e delle altre attività nette.....	42
Ripartizione settoriale e geografica degli investimenti.....	43
Vitruvius - UCITS Selection	44
Prospetto del patrimonio netto	44
Prospetto delle operazioni e altre variazioni del patrimonio netto	45
Informazioni statistiche	46
Prospetto degli investimenti e delle altre attività nette.....	47
Ripartizione settoriale e geografica degli investimenti.....	48
Vitruvius - Swiss Equity.....	49
Prospetto del patrimonio netto	49
Prospetto delle operazioni e altre variazioni del patrimonio netto	50
Informazioni statistiche	51
Prospetto degli investimenti e delle altre attività nette.....	52
Ripartizione settoriale e geografica degli investimenti.....	53

VITRUVIUS

Indice (continua)

Vitruvius - US Equity	54
Prospetto del patrimonio netto	54
Prospetto delle operazioni e altre variazioni del patrimonio netto	55
Informazioni statistiche	56
Prospetto degli investimenti e delle altre attività nette	57
Ripartizione settoriale e geografica degli investimenti	58
Note integrative	59
Informazioni addizionale.....	68

VITRUVIUS

Gestione e amministrazione

Sede Legale

2, Rue d'Alsace
L-1122 LUSSEMBURGO

Consiglio d'Amministrazione

Tiziano Brianza, Amministratore

Amministratore Indipendente

Serge D'Orazio, Amministratore

Amministratore Indipendente

Pamela Mazzola, Amministratore

Vicedirettore

BANCA DEL CERESIO SA, LUGANO

Rafik Fischer, Amministratore

Amministratore Indipendente

Società di gestione

PHARUS MANAGEMENT LUX S.A.

16, Avenue de la Gare

L-1610 LUXEMBOURG

Consiglio di Amministrazione della Società di Gestione

Davide BERRA

Presidente

Davide PASQUALI

Amministratore

Luigi VITELLI

Amministratore

Conducting officers della Società di Gestione

Luigi VITELLI

Marco PETRONIO

Depositario e Agente di Pagamento

QUINTET PRIVATE BANK (EUROPE) S.A.

43, Boulevard Royal

L-2449 LUSSEMBURGO

Amministratore, Domiciliatario, Agente del Registro e di Trasferimento

UI efa S.A.

2, Rue d'Alsace

L-1122 LUSSEMBURGO

Gestore degli Investimenti

BELGRAVE CAPITAL MANAGEMENT Ltd.
4th Floor
1 Old Queen Street
LONDON SW1H9JA

**Società di revisione abilitata
("Réviseur d'entreprises agréé")**

PRICEWATERHOUSECOOPERS,
Società cooperativa ("Société coopérative")
2, Rue Gerhard Mercator
L-2182 LUSSEMBURGO

Consulente legale

ELVINGER HOSS PRUSSEN
2, Place Winston Churchill
L-1340 LUSSEMBURGO

Punto di contatto in Germania e Austria

ERSTE BANK DER ÖSTERREICHISCHEN
SPARKASSEN AG
Am Belvedere, 1
A-1100 VIENNA

Banche Corrispondenti per l'Italia

SOCIETE GENERALE SECURITIES SERVICES S.p.a.
Via Benigno Crespi, 19/A – MAC 2
I-20159 MILANO

STATE STREET BANK GmbH.
succursale Italia
Via Ferrante Aporti, 10
I-20125 MILANO

Agente di Pagamento ed "Investor Relation Manager" in Italia

ALLFUNDS BANK S.A., succursale di Milano
Via Bocchetto, 6
I-20123 MILANO

CACEIS BANK LUXEMBOURG, Italy Branch
Piazza Cavour, 2
I-20121 MILANO

Banca Corrispondente per la Spagna

ALLFUNDS BANK S.A.
Calle de los Padres Dominicos, 7
E-28050 MADRID

Rappresentante ed Agente di Pagamento per la Svizzera

BANCA DEL CERESIO SA
Via della Posta, 7
CH-6901 LUGANO

Distributori

Distributore Generale per la Svizzera

BANCA DEL CERESIO SA

Via della Posta, 7

CH-6901 LUGANO

In Svizzera

ALLFUNDS INTERNATIONAL SCHWEIZ AG

Bahnhofstrasse, 26

CH-8001 ZURIGO

CORNÈR BANK SA

Via Canova, 16

CH-6901 LUGANO

BANK J.SAFRA SARASIN & CO. LTD

Elisabhetenstrasse, 62

CH-4002 BASILEA

Rappresentante

BANCA DEL CERESIO SA, con sede legale in, Via della Posta,7, CH - 6901 LUGANO è autorizzata dall'Autorità sui mercati finanziari (FINMA) ad agire come rappresentante svizzero della società.

Agente di Pagamento

BANCA DEL CERESIO SA, Via della Posta, 7, CH-6901 LUGANO agisce anche come agente di pagamento della società in Svizzera.

Luogo dove trovare i documenti rilevanti

Il Prospetto, il KID ("Key information document", il documento di informazione chiave), lo Statuto societario, i rendiconti annuali e semestrali sono disponibili gratuitamente presso gli uffici del Rappresentante.

Pubblicazioni

1. Le pubblicazioni della Società sono effettuate in Svizzera sulla piattaforma elettronica www.fundinfo.com.
2. Il prezzo di emissione e di rimborso delle azioni, rispettivamente, il Valore del Patrimonio Netto per azione verranno pubblicati quotidianamente con l'annotazione "commissioni escluse" sulla piattaforma elettronica www.fundinfo.com.

Pagamento di retrocessioni e sconti

1. La Società e i suoi mandatarî possono corrispondere retrocessioni a titolo di remunerazione per le attività di distribuzione di azioni in Svizzera e/o dalla Svizzera. Con questi compensi possono essere remunerati i seguenti servizi:
 - introduzione di investitori nella Società,
 - promozione e marketing,
 - presenza della Società su piattaforme di investimento,
 - formazione del personale incaricato della distribuzione e della promozione della Società,
 - preparazione del materiale di marketing e relativa distribuzione agli investitori,
 - messa a disposizione di documentazione legale della Società agli investitori,
 - assistenza e reportistica agli investitori.

Le retrocessioni non sono da considerare ribassi, anche se in definitiva vengono riversate, interamente o parzialmente, agli investitori.

I beneficiari delle retrocessioni devono assicurare una comunicazione trasparente e informare gli investitori, senza sollecitazione e a titolo gratuito, circa l'ammontare della remunerazione che potrebbero ricevere per l'attività di distribuzione. Su richiesta, i beneficiari delle retrocessioni devono comunicare agli investitori gli importi effettivamente ricevuti per la distribuzione dei rispettivi investimenti collettivi.

2. Nell'ambito della distribuzione in Svizzera o dalla Svizzera, la Società e i suoi mandatarî possono, su richiesta, versare eventuali ribassi direttamente agli investitori che ne fanno richiesta. La finalità di tali ribassi è quello di ridurre le commissioni e/o i costi a carico dell'investitore in questione. Tali ribassi sono consentiti a condizione che :
 - siano pagati attingendo dalle commissioni ricevute dalla Società e di conseguenza non vadano a gravare sul patrimonio la Società,
 - siano riconosciuti sulla base di criteri oggettivi,

Informazioni supplementari per gli investitori in Svizzera (continua)

- a beneficiarne, nella stessa misura e nei medesimi termini di tempo, sono tutti gli investitori che soddisfano tali criteri e che ne fanno richiesta.

I criteri oggettivi per la concessione di ribassi da parte della Società sono i seguenti:

- il volume prestabilito di sottoscrizione e/o il volume complessivo di quote detenute nella Società o in prodotti per i quali il Gestore degli Investimenti o società appartenenti allo stesso gruppo finanziario/affiliate offrono servizi di gestione patrimoniale discrezionale o consulenza agli investimenti,
- le prospettive dell'investitore (ad es. durata prevista dell'investimento).

Su richiesta dell'investitore, la Società deve comunicare gratuitamente gli importi relativi ai ribassi applicati.

Luogo di esecuzione e foro competente

Il luogo di esecuzione e foro competente per le azioni distribuite in o dalla Svizzera è presso la sede legale del Rappresentante.

VITRUVIUS

Informazioni supplementari per gli investitori del Regno Unito

La Società ha ottenuto l'approvazione da "HM Revenue & Customs" per diventare un fondo dichiarativo ai fini fiscali nel Regno Unito a partire dal 1 gennaio 2010. Tale status di fondo dichiarativo può modificare il trattamento fiscale degli azionisti che sono o abitualmente residenti nel Regno Unito o sono essi stessi fondi dichiarativi ed erano titolari di azioni della Società. Gli investitori in fondi dichiarativi sono soggetti a tassazione sui redditi delle loro azioni conseguiti nell'esercizio contabile indipendentemente dal fatto che questi siano stati distribuiti o no; mentre le plusvalenze da cessione dei loro investimenti sono trattate come redditi da capitale.

"HM Revenue & Customs" ha autorizzato le seguenti classi di azioni in regime di fondi dichiarativi ai fini fiscali nel Regno Unito:

- Vitruvius - Asian Equity	Class B EUR
- Vitruvius - Asian Equity	Class BI EUR
- Vitruvius - Asian Equity	Class B GBP
- Vitruvius - Asian Equity	Class BI GBP
- Vitruvius - Asian Equity	Class B USD
- Vitruvius - Asian Equity	Class BI USD
- Vitruvius - European Equity	Class B EUR
- Vitruvius - European Equity	Class BI EUR
- Vitruvius - European Equity	Class B GBP
- Vitruvius - European Equity	Class BI GBP
- Vitruvius - European Equity	Class B USD
- Vitruvius - European Equity	Class BI USD
- Vitruvius - Greater China Equity	Class B GBP
- Vitruvius - Greater China Equity	Class BI GBP
- Vitruvius - Greater China Equity	Class B USD
- Vitruvius - Greater China Equity	Class BI USD
- Vitruvius - Greater China Equity	Class BI EUR
- Vitruvius - Growth Opportunities	Class B GBP
- Vitruvius - Growth Opportunities	Class BI GBP
- Vitruvius - Growth Opportunities	Class B USD
- Vitruvius - Growth Opportunities	Class BI USD
- Vitruvius - Growth Opportunities	Class BI EUR
- Vitruvius - Japanese Equity	Class B GBP
- Vitruvius - Japanese Equity	Class BI GBP
- Vitruvius - Japanese Equity	Class B JPY
- Vitruvius - Japanese Equity	Class BI JPY
- Vitruvius - Japanese Equity	Class B USD
- Vitruvius - Japanese Equity	Class BI USD
- Vitruvius - Japanese Equity	Class BI EUR
- Vitruvius - UCITS Selection	Class B GBP
- Vitruvius - UCITS Selection	Class BI GBP
- Vitruvius - UCITS Selection	Class B EUR
- Vitruvius - UCITS Selection	Class BI EUR
- Vitruvius - Swiss Equity	Class B CHF
- Vitruvius - Swiss Equity	Class BI CHF
- Vitruvius - Swiss Equity	Class BI EUR
- Vitruvius - US Equity	Class B GBP
- Vitruvius - US Equity	Class BI GBP
- Vitruvius - US Equity	Class B USD
- Vitruvius - US Equity	Class BI USD
- Vitruvius - US Equity	Class BI EUR

Il primo semestre dei mercati azionari globali è stato caratterizzato da volatilità ma alla fine è risultato positivo (indice MSCI¹ All Country World, TR Net Local +7,0%). La situazione è iniziata in modo promettente, con gli investitori in attesa di politiche più favorevoli al mercato nel secondo mandato del presidente Trump. Tuttavia, dopo l'inaugurazione, gli indici globali hanno iniziato a calare, accelerando la contrazione fino a marzo e inizio aprile, quando Trump ha annunciato nuove politiche tariffarie molto aggressive, fomentando i timori di una guerra commerciale globale e del conseguente rallentamento economico. Ai minimi di inizio aprile, l'indice S&P 500 era in calo di quasi il 20% rispetto all'inizio dell'anno e anche gli scambi sui mercati dei Treasury USA erano diventati molto volatili. Messo in guardia dalla reazione del mercato, il Presidente ha poi iniziato a fare marcia indietro su alcuni dei dazi più estremi, annunciando una serie di ritardi ed esenzioni. Inoltre, è stata approvata la legge "One Big, Beautiful Bill", che definisce l'agenda legislativa di questa amministrazione, con un pacchetto espansionistico dal punto di vista fiscale e un interesse scarso o nullo a ridurre il deficit di bilancio. I mercati globali hanno registrato un forte rialzo e alla fine di giugno tutti i principali indici azionari dei mercati sviluppati erano tornati in area positiva per l'anno.

Per quanto riguarda i mercati a livello globale, gli Stati Uniti sono stati in realtà il mercato sviluppato più volatile, data la vicinanza alle politiche di Trump, nonché i timori sulla durata del boom dell'intelligenza artificiale nei titoli tecnologici. Tuttavia, alla fine del primo semestre l'indice MSCI¹ USA ha fatto registrare un rialzo del 6,1% e il Nasdaq del 5,5%, poiché gli utili tecnologici hanno continuato a mostrare una forte crescita. L'altro grande tema è stato l'indebolimento del dollaro USA, che ha perso l'11,4% (indice DXY), per una serie di fattori, tra cui i timori per l'impatto delle politiche di Trump e per il deficit di bilancio degli Stati Uniti, nonché i flussi di capitale marginali che hanno lasciato gli Stati Uniti in favore di altri mercati azionari con performance migliori.

Nei mercati sviluppati, l'Europa è stata la principale beneficiaria dell'uscita del capitale dagli Stati Uniti. Dopo molti anni di cattiva gestione politica, il nuovo governo tedesco, sotto la guida di Merz, ha rimosso il freno al debito e annunciato ingenti investimenti nella difesa e nelle infrastrutture civili, risvegliando la speranza che l'economia tedesca possa ricominciare a crescere. Le azioni europee sono salite dell'8,5% (indice MSCI¹ Europa) in euro e del 23,4% in USD. La Germania ha realizzato la migliore performance, mentre la Svizzera ha perso terreno data la sua ampia esposizione ai dazi (farmaceutici, lusso) e ai guadagni in dollari (settore farmaceutico, dei prodotti di lusso e dei beni di prima necessità).

Le azioni giapponesi hanno registrato un primo semestre modesto con un rendimento del +2,7% (MSCI¹ Japan, in JPY). Gran parte dei grandi movimenti negli attivi giapponesi è stata osservata nel rafforzamento dello yen e nell'aumento dei rendimenti sul segmento a lungo termine del mercato obbligazionario, mentre, a sua volta, lo yen più forte ha frenato la crescita degli utili in valuta locale delle società giapponesi.

La Cina ha registrato buoni rendimenti, con venti politici meno ostili al business (MSCI¹ China, USD +17,3%). Gli altri mercati emergenti sono stati, come sempre, eterogenei. La Corea si è dimostrata

1

[Nota: tutti gli indici citati devono intendersi come unicamente a scopo di riferimento. Vitruvius è gestito attivamente su base discrezionale indipendentemente dal benchmark.]

Alcune informazioni contenute nel presente documento (le "Informazioni") sono tratte da/coperte da diritto d'autore di MSCI Inc., MSCI ESG Research LLC o loro società collegate ("MSCI"), o fornitori di informazioni (collettivamente le "Parti di MSCI") e potrebbero essere state utilizzate per calcolare punteggi, segnali o altri indicatori. Le Informazioni sono esclusivamente per uso interno e non possono essere riprodotte o diffuse, nemmeno in parte, senza previa autorizzazione scritta. Le Informazioni non possono essere utilizzate come, e non costituiscono, un'offerta di acquisto o di vendita, né una promozione o raccomandazione di qualsiasi titolo, strumento finanziario o prodotto, strategia di trading o indice, e non possono essere considerate un'indicazione o una garanzia di qualsiasi performance futura. Alcuni fondi possono essere basati su indici MSCI o collegati ad essi ed è possibile che MSCI riceva una remunerazione determinata sulla base degli attivi in gestione del fondo o di altri parametri. MSCI ha stabilito una barriera informativa tra la ricerca sugli indici e alcune Informazioni. Nessuna delle Informazioni può essere utilizzata di per sé per determinare quali titoli acquistare o vendere o il momento in cui acquistarli o venderli. Le Informazioni sono fornite "così come sono" e l'utente si assume integralmente il rischio di qualsiasi uso che possa fare o consentire di fare delle Informazioni. Nessuna delle Parti di MSCI garantisce l'originalità, l'accuratezza e/o la completezza delle Informazioni e declina espressamente ogni garanzia, esplicita o implicita. Nessuna delle Parti di MSCI sarà responsabile di eventuali errori od omissioni in relazione a qualsiasi informazione contenuta in questo documento, e declina ogni responsabilità per danni diretti, indiretti, speciali, punitivi, consequenziali o di altro tipo (compreso il mancato guadagno) anche se messa a conoscenza della possibilità di tali danni. FONTE: HFR, Inc. www.HFR.com. Gli Indici HFR sono utilizzati su licenza di HFR Holdings, LLC, che non approva né avalla alcuno dei prodotti o dei contenuti trattati nel presente materiale.]

molto forte sulla scia delle elezioni anticipate a giugno, i mercati dell'Europa centrale sono risaliti insieme alla Germania e gli esportatori di materie prime in America Latina, come Cile e Colombia, hanno fornito buone performance, con prezzi del rame in aumento. L'India ha perso terreno, frenata dal rallentamento della crescita economica, mentre il mercato thailandese ha dato i risultati peggiori a livello globale, con incertezza politica, consumi interni deboli e un'elevata esposizione al commercio globale.

Vitruvius - Asian Equity

Nella prima metà del 2025 il comparto Vitruvius - Asian Equity ha realizzato un +12,5% (classe in USD) (+11,2% per la classe in EUR), mentre nello stesso periodo l'indice MSCI¹ Asia Pacific Net, TR (USD) ha segnato +13,0%. Dal lancio, avvenuto nel gennaio 2010, Vitruvius – Asian Equity Portfolio ha fatto registrare un +205,7%, mentre l'indice MSCI¹ Asia Pacific un +152,8%.

Il mercato asiatico ha vissuto un primo semestre ricco di eventi. Nel primo trimestre, la performance è stata trainata principalmente da Hong Kong/Cina, mentre Corea, Taiwan e India hanno recuperato terreno nel secondo trimestre. L'evento DeepSeek di gennaio ha sorpreso gli investitori globali ed evidenziato la possibilità della Cina di ridurre il divario tecnologico con gli Stati Uniti. Ha inoltre aiutato i titoli internet cinesi a riprendersi dalle valutazioni più basse. La Corea, che in precedenza era stata penalizzata dall'incertezza politica, ha fatto registrare un forte rimbalzo dopo la formazione di un governo unitario a seguito delle elezioni di giugno. Il mercato ha reagito positivamente, poiché la nuova leadership ha portato avanti riforme della governance aziendale atte a massimizzare il valore per gli azionisti. Il Giappone, dopo una solida performance lo scorso anno, quest'anno ha mostrato finora rendimenti più contenuti. Ciò è in gran parte dovuto alla perdurante incertezza sui dazi, con gli investitori in attesa dell'esito delle elezioni di luglio. Nel frattempo, il mercato indiano si è ripreso nel secondo trimestre dall'ondata di vendite che ha caratterizzato il primo, sostenuto dall'aumento della spesa pubblica e dai continui afflussi nelle azioni dei fondi comuni domestici. A livello di comparto, il Giappone ha assicurato il miglior contributo alla performance nel primo semestre. Ciò è in parte dovuto al significativo apprezzamento dello yen rispetto al dollaro USA (+9%) e in parte alla buona selezione dei titoli. Tra i protagonisti principali figurano Fujitsu, Nintendo, Asahi e Asics. La Corea ha assicurato il secondo miglior contributo, beneficiando di un forte rally del mercato, con SK Hynix e Hana Financial in testa ai guadagni. Hong Kong/Cina si sono posizionati al terzo posto, sostenuti da partecipazioni quali Hong Kong Exchanges e Clearing. Sul fronte negativo, i titoli legati al consumo hanno fornito prestazioni inferiori all'indice di riferimento. I peggiori contributi sono giunti da Samsonite, Domino's Pizza Enterprises (Australia) e SATS Ltd (Singapore). L'esposizione del portafoglio si è ridotta dal 98% al 92% nel primo semestre. È stata ridotta l'allocazione ai servizi tecnologici e di comunicazione in favore di titoli coinvolti nel settore finanziario e dei materiali. A livello geografico, è stata rivista a ribasso l'esposizione al Giappone (dal 33% al 29%), così come a Hong Kong/Cina (dal 18% al 14%) e Taiwan (dal 12% al 9%), mentre la Corea (dal 9% al 12%) e l'Australia (dal 4% al 9%) sono state aumentate.

Vitruvius - European Equity

Il comparto Vitruvius - European Equity ha guadagnato il 18,5% nella classe in euro nel primo semestre, mentre l'indice MSCI¹ Europe Net Total Return (EUR) ha segnato un +8,5%. Dal suo debutto a ottobre 1999, il comparto Vitruvius European Equity è cresciuto del 422,8% (classe in euro) rispetto a un aumento del 213,8% dell'indice MSCI¹ Europe nello stesso periodo.

Il comparto Vitruvius - European Equity è prevalentemente investito in una serie di temi chiave. Nel primo semestre 2025, il comparto ha beneficiato di guadagni in un'ampia gamma di settori: Industriale-difesa (Rheinmetall, Thales, Renk, BAE Systems), finanziario (Banco Santander, Unicredit, Deutsche Bank, Lloyds), Germania (Siemens AG, Siemens Energy, E.ON), aurifero (Van Eck Gold Miners ETF), Consumer (Just Eat, Deliveroo) e Uranio (Cameco). Per contro, i settori dei semiconduttori (ASML), dei materiali (CRH) e della sanità (Siegfried, Philips – ad eccezione di Sandoz) sono rimasti tutti relativamente piatti, mentre il tema UK (Ibstock, Breedon) è stato leggermente penalizzante. Il settore industriale-della difesa ha fornito buone prestazioni, trainato dai crescenti investimenti in armamenti, in particolare in seguito all'annuncio di una spesa pubblica più significativa in Germania. Analogamente, il settore finanziario ha contribuito positivamente, considerato che gli utili delle banche sono rimasti resilienti di fronte ai tagli dei tassi d'interesse, con un supporto aggiuntivo derivante dalle valutazioni interessanti e dalla tendenza degli investitori a cercare alternative agli Stati Uniti. Anche il settore aurifero è risultato favorevole grazie all'aumento degli investimenti in beni rifugio (il prezzo dell'oro è salito del 26%), trainato da fattori come l'inflazione, i conflitti regionali e le turbolenze legate ai dazi. Nell'ambito del tema Consumer-Food Delivery, Just Eat Takeaway è stato oggetto di un'offerta pubblica di acquisto a febbraio, che ha portato a un ritorno superiore al 50% per la posizione in portafoglio; anche Deliveroo ha fornito buone prestazioni, grazie ai buoni risultati che hanno evidenziato una crescita significativa del valore delle transazioni lorde (GTV) e dei quantitativi di ordini. Il tema dell'uranio si è rivelato solido, dato che le prospettive per l'energia nucleare sono diventate sempre più positive e il prezzo spot ha finalmente iniziato a riflettere questo ottimismo nel secondo trimestre, dopo la scomparsa di un eccesso di offerta tecnica.

L'esposizione al mercato è stata ridotta dal 99% all'88% a fine marzo e ulteriormente all'83% a fine giugno. Abbiamo assistito a riduzioni nell'esposizione ai settori della sanità, energia, dei prodotti industriali e dell'oro. A fine giugno l'allocazione per temi era la seguente: consumi 15% circa, finanziari 13% circa, industria-difesa 11% circa, Germania 10% circa, uranio 7% circa, industriale-verde/ambientale 6% circa e UK 5% circa.

Vitruvius - Greater China Equity

Vitruvius - Greater China Equity Portfolio ha reso il +8,5% nella classe B in USD (+6,6% nella classe B in EUR) nella prima metà del 2025, a fronte di un guadagno del +17,3% nell'indice MSCI¹ China Daily TR Net (USD). Da maggio 2009, data di lancio, il comparto Vitruvius Greater China Equity è cresciuto del 290,3% nella classe in dollari statunitensi, rispetto al +103,7% dell'indice MSCI¹ China.

L'anno del serpente è iniziato con un momento cruciale: l'evento DeepSeek, che ha evidenziato i notevoli progressi della Cina nello sviluppo dell'IA nonostante le sanzioni statunitensi in corso. Questo avanzamento ha sorpreso gli investitori globali e sottolineato il potenziale della Cina di ridurre il divario tecnologico con gli Stati Uniti. La fiducia degli investitori è stata ulteriormente rafforzata da un incontro ad alto livello tra il governo cinese e gli imprenditori del settore privato. Tuttavia, l'ottimismo ha avuto vita breve. All'inizio di aprile, le rinnovate tensioni sui dazi tra Stati Uniti e Cina (il "Giorno della Liberazione" di Trump) hanno innescato una brusca correzione del mercato. Fortunatamente, la flessione è stata momentanea. Il presidente Trump ha poi annunciato un sollievo temporaneo ed entrambi i paesi hanno rapidamente raggiunto un accordo commerciale, stabilizzando il clima del mercato. Nel primo semestre, il mercato di Hong Kong ha fornito prestazioni nettamente superiori al mercato onshore cinese, rimasto relativamente sottotono. I titoli Internet hanno registrato una forte rivalutazione dalle valutazioni più basse, trainate dal miglioramento del sentiment generale e da nuovi investimenti nell'IA. Il portafoglio ha beneficiato delle posizioni in Tencent, Alibaba e Xiaomi. Inoltre, il portafoglio ha colto opportunità idiosincratiche nel mercato dell'IPO, con Pop Mart e Laopu Gold che hanno offerto contributi notevoli. Anche l'esposizione a titoli legati all'oro come Zijin Mining e CMOC si è rivelata favorevole. Nonostante questi guadagni, la performance del portafoglio ha rallentato rispetto all'indice di riferimento a causa di tre fattori principali: 1) un'esposizione piuttosto contenuta ad alcuni dei top performers, in parte influenzata dai vincoli degli OICVM, che hanno portato a una riduzione della concentrazione in alcuni dei migliori titoli Internet large cap (anche se il portafoglio ha comunque partecipato). 2) tempismo sfavorevole nel settore dei semiconduttori quando una consistente allocazione (circa il 20% del NAV al suo picco) ai titoli cinesi dei semiconduttori a febbraio/marzo ha

pesato sulla performance nel contesto di volatilità che ha seguito il giorno della liberazione. 3) tempistica non ottimale nella riduzione degli ADR: dopo l'annuncio dei dazi è stata presa la decisione di ridurre tale esposizione; una scelta inizialmente conservativa ma che si è poi rivelata costosa. L'esposizione del portafoglio è rimasta relativamente stabile intorno al 97-98% fino alla fine del primo semestre. Tuttavia, alla base di ciò vi sono stati alcuni cambiamenti significativi: sono stati introdotti i titoli legati alle materie prime (Miners), saliti a un'allocazione di circa il 19%, e sono stati aggiunti anche nomi appartenenti al settore sanitario, incrementati fino al 9% del portafoglio, mentre vi sono stati tagli ai titoli dei beni di consumo (consumi discrezionali e beni di prima necessità), industriali e finanziari.

Vitruvius - Growth Opportunities

Il comparto Vitruvius - Growth Opportunities ha registrato un +8,9% nella classe USD (+7,5% nella classe EUR) per la prima metà del 2025, mentre l'indice MSCI¹ World Growth Net TR (USD) ha registrato un +8,6%. Dal 15 settembre 2000, con l'importante cambiamento della strategia d'investimento e dell'advisor, il valore del portafoglio è salito del 395,5%, mentre l'indice MSCI¹ World Growth Net TR (USD) ha registrato un +437,0%.

Nella prima metà del 2025, circa un terzo dei guadagni è arrivato dai semiconduttori, grazie a Nvidia e Broadcom negli Stati Uniti, insieme a TSMC e SK Hynix in Asia, mentre i titoli europei (SOITEC e Infineon Technologies) hanno sottratto valore. Anche l'esposizione al software ha contribuito positivamente, grazie alle buone performance di Microsoft, Palo Alto Networks e Cloudflare, insieme ai titoli dell'intrattenimento Netflix e Spotify. In altri settori, anche Uber Technologies ha contribuito notevolmente. Tra le posizioni più importanti, Meta Platforms si è rivelata piuttosto vantaggiosa, mentre Amazon, Alphabet e una posizione più piccola in Apple hanno mostrato un rallentamento. Nel complesso, i titoli legati ai servizi di pagamento non hanno brillato, influenzati dalla performance deludente di Block. Il comparto complessivo è stato inoltre penalizzato da alcune opzioni put sull'indice Nasdaq (a fini di copertura) e dal maggiore livello di liquidità nel secondo trimestre. La maggiore esposizione del comparto rimane ai semiconduttori (24%), seguiti da software (18%), servizi finanziari (12%) e media interattivi (12%). Nel settore dei semiconduttori, nel corso dell'anno sono state liquidate Infineon Technologies, AMD e SOITEC. In altri settori, sono stati venduti due titoli legati ai viaggi (Booking Holdings e Airbnb), insieme alla società di sicurezza informatica Fortinet. Nel frattempo, a gennaio è stata avviata la posizione in Uber, che, a fine giugno, rappresentava il 4.5% del portafoglio totale.

Vitruvius - Japanese Equity

Vitruvius - Japanese Equity ha reso il +12,4% (classe JPY) nella prima metà del 2025 (+13,2% nella classe EUR), mentre l'indice MSCI¹ Japan Net Total Return (JPY) è cresciuto del +2,7%. Dal suo lancio a ottobre 1999, il comparto Vitruvius - Japanese Equity è cresciuto del 183,1% (classe in JPY) e l'indice MSCI¹ Japan è cresciuto del 182,2%.

Dopo un primo trimestre negativo in termini di JPY, i mercati azionari giapponesi sono saliti nel secondo trimestre, sostenuti dalle posizioni accomodanti della BoJ e del FOMC sui tassi d'interesse, dai forti utili dei semiconduttori e dall'ottimismo circa l'allentamento dei dazi commerciali. La rinnovata previsione di tagli dei tassi negli Stati Uniti ha stimolato una rotazione verso i titoli growth, mentre il rally dell'IA negli USA, guidato da Nvidia, ha sostenuto le azioni giapponesi legate ai semiconduttori e all'IA. L'interesse degli investitori è stato selettivo, favorendo temi strutturali come l'intelligenza artificiale, l'automazione e la difesa. Il comparto ha realizzato una solida performance, beneficiando dei titoli industriali, in particolare delle società del settore della difesa come Mitsubishi Heavy e IHI Corp, che hanno generato guadagni grazie alla maggiore attenzione alla spesa aerospaziale e per gli armamenti. Anche i settori dei consumi hanno aggiunto valore, con Ryohin Keikaku e Ajinomoto che hanno beneficiato delle forti vendite domestiche ed estere. Anche l'IT ha fatto registrare solide performance, con Advantest, Tokyo Electron e Fujitsu che hanno contribuito in modo significativo. Nintendo ha trainato i guadagni tra i titoli dei Communication Services con vendite record della console Switch 2, mentre i titoli finanziari sono stati sostenuti da SBI Holdings, favorita dall'espansione del programma giapponese NISA. Il portafoglio

rimane orientato su temi a lungo termine come la difesa, la tecnologia, la sanità e la solida spesa dei consumatori. L'esposizione del portafoglio è rimasta sostanzialmente stabile intorno al 97% e la struttura del portafoglio è rimasta in linea generale invariata. Le maggiori allocazioni settoriali erano: industria (33%), tecnologia informatica (17%), beni di consumo voluttuari (12%), finanza (11%) e beni di prima necessità (9%).

Vitruvius - Swiss Equity

Il portafoglio Vitruvius - Swiss Equity ha fatto registrare un +2,0% nella prima metà del 2025 nella classe CHF (+3,1% nella classe BI EUR) mentre l'indice MSCI¹ Switzerland Net Total Return (CHF) è salito del +5,2%. Dal suo lancio, avvenuto a giugno 2001, il portafoglio Vitruvius – Swiss Equity ha reso il 120,5% nella classe CHF, mentre l'indice MSCI¹ Switzerland è salito del 170,1%.

Il settore sanitario ha realizzato la migliore performance, contribuendo in maniera maggiore al rendimento del portafoglio grazie ad una buona selezione titoli, con il contributo positivo delle posizioni in Galderma, Dottikon e Sandoz. Tuttavia, i titoli finanziari sono risultati penalizzanti, a causa di UBS e Julius Baer, così come i titoli industriali, soprattutto per via della performance sottotono di SGS e VAT Group. Il settore dei materiali ha avuto una performance relativamente piatta, dato che il forte contributo di Holcim è stato contrastato da SIG Group e Sika, mentre anche i consumi discrezionali e l'IT hanno offerto contributi modesti. L'esposizione azionaria è rimasta attorno al 98% per gran parte del periodo, nonostante alcune modifiche al portafoglio, a seguito della riduzione del settore della sanità (dal 33% al 23%) e finanziario (dal 33% al 22%), mentre è stata aumentata l'esposizione al settore industriale (dal 14% al 23%) e dei beni voluttuari (dallo 0% al 7%).

Vitruvius - UCITS Selection

Il comparto Vitruvius - UCITS Selection ("VUCITS") ha registrato una performance del +3,2% nel primo semestre 2025 nella classe EUR B (+3,5% per la classe EUR BI) mentre l'indice di riferimento (60% HFRU Equity Hedge Index e 40% MSCI¹ AC World Index TR LCL) ha registrato un +5,3%. Dal lancio, avvenuto il 14/09/2016, il rendimento del comparto è stato del +54,3% (classe EUR BI creata in quella data), mentre l'indice di riferimento ha registrato un aumento del 67,3%.

A livello aggregato, i settori industriale, tecnologico e finanziario hanno offerto i maggiori contributi. Nel settore industriale, il contributo principale è giunto dai titoli coinvolti nel settore dell'Aerospazio e della Difesa, tra cui Howmet Aerospace, General Electric, Rolls Royce e Safran. Nel settore tecnologico, il maggiore contributo è stato dato da Microsoft (+18%), posizione piuttosto diffusa tra i gestori, ma anche altri titoli, quali Broadcom (+20%), Nvidia (+18%) e Intuit (+26%), si sono rivelati remunerativi. Nel settore finanziario, la società di pagamenti Visa (anch'essa ampiamente detenuta) ha avuto un ritorno del 13%; nello stesso settore, anche Intercontinental Exchange (+24%) e Munich Re (+17%) si sono rivelate profittevoli per alcuni gestori. Sul fronte negativo, ha pesato la debolezza di alcuni titoli legati ai beni di consumo voluttuari (LVMH -29%) e alla sanità (Thermo Fisher -22%), così come i titoli mid cap statunitensi. A livello di singoli fondi, Egerton Capital Equity Fund ha registrato una solida performance nel primo semestre 2025 (+17% circa) grazie in gran parte ai titoli del settore aerospaziale e ad alcuni titoli finanziari. Anche Blackrock GLUE (+8,5%) e AB SICAV Select US Equity (+8,0%) hanno fornito buone prestazioni. Un tempestivo investimento in Ashoka WhiteOak India Opportunities Fund, fondo dedicato al mercato Indiano, ha offerto ritorni soddisfacenti (+10%) nel semestre. Per il resto, AKO Global UCITS ha chiuso sottotono (+4,2%) dato che, mentre il long book ha tenuto il passo con il mercato, le posizioni short hanno pesato sulla performance (con un costo del 2% circa). Anche i due fondi focalizzati sulle mid cap statunitensi (Schroder GAIA SEG US Equity -2,3%, Montlake Cooper Creek -12,8%) hanno fatto fatica, pesando conseguentemente sulla performance del comparto; Montlake Cooper Creek in particolare ha sofferto su entrambi i lati del portafoglio con contributi negativi da posizioni lunghe e corte.

Nella prima metà del 2025, è stata liquidata la posizione in Edgewood L Select e, come già detto, è stata aperta una nuova posizione in Ashoka WhiteOak India Opportunities Fund. Pertanto, alla fine del periodo il portafoglio è rimasto investito in 10 fondi. L'allocazione del fondo a strategie Long Only è stata del 67,8%, mentre quella a strategie Long Short è stata pari al 30,3%. I fondi globali sono rimasti la maggiore esposizione per mandato geografico (57%), con gli USA al 24% (in calo dal 27% a causa dell'uscita di Edgewood), Asia/EM al 12% (in rialzo dal 6% con l'aggiunta di Ashoka WhiteOak India) e il Giappone stabile al 6%.

Vitruvius - US Equity

Nel primo semestre del 2025, il comparto Vitruvius - US Equity è cresciuto del 9,2% nella classe in dollari statunitensi (+7,7% nella classe in euro), mentre l'indice MSCI¹ USA Net TR (USD) è salito del 6,1%. Dall'avvio nel novembre 1999, il comparto Vitruvius - US Equity è cresciuto del 421,7% in USD rispetto all'indice MSCI¹ USA Net TR (USD), che ha registrato un +510,2%.

Gran parte dei guadagni del comparto nella prima metà del 2025 è giunta dal settore tecnologico, con titoli di software e semiconduttori come Microsoft, Nvidia e Oracle che hanno beneficiato dell'ottimismo legato all'IA, all'allentamento dei dazi e ai tagli previsti dei tassi. Anche i servizi di comunicazione hanno contribuito positivamente, guidati da Meta e Roblox. Un ulteriore sostegno è giunto dal settore sanitario, sostenuto da Boston Scientific, e dagli industriali, con Airbus e Ferguson Enterprises che hanno registrato buone performances, anche se i guadagni sono stati parzialmente compensati da United Airlines. I titoli finanziari hanno generato risultati contrastanti, poiché il contributo positivo di Capital One è stato limitato dalla performance più debole di Apollo Global. I consumi di beni voluttuari hanno sottratto valore, con il rendimento negativo di Tesla che ha prevalso sui guadagni di Wingstop. Nonostante le continue incertezze, il portafoglio rimane interamente investito in società ad alta capitalizzazione e di alta qualità in settori diversificati, prestando una costante attenzione al quadro "industry-before-company", in quanto le società nei settori vincenti tendono a risentire meno dei cali di mercato e a recuperare più rapidamente. Inoltre, l'intelligenza artificiale rimane un tema centrale nel portafoglio, in quanto la sua crescente adozione e utilizzo suggeriscono che potrebbe guidare la prossima rivoluzione tecnologica globale. Nel periodo è stata incrementata l'esposizione al settore IT dal 23% al 29%: in particolare sono stati incrementati i software (dall'11% al 15%). Sono stati aumentati anche i titoli sanitari (dal 9% al 14%). Per contro, l'allocazione ai beni di consumo di base è stata ridotta dal 5% allo 0%.

Lussemburgo, 21 luglio 2025

Il Consiglio d'Amministrazione

Nota: Le informazioni del presente rendiconto si riferiscono a dati storici e non costituiscono indicazione di risultati futuri.

VITRUVIUS

Prospetto consolidato del patrimonio netto (in EUR)

al 30 giugno 2025

Attività

Portafoglio titoli al valore di mercato	601.823.623,91
Crediti da garanzie reali concesse	11.433.373,38
Depositi su contratti swap	903.357,76
Depositi bancari	45.093.997,66
Liquidità a vista presso intermediari	763.297,87
Crediti dalla vendita di titoli	134.950,25
Crediti su contratti swap	2.695,44
Crediti da emissioni di azioni	1.734.288,38
Crediti da proventi sul portafoglio titoli	789.801,24
Credito d'interessi su contratti swap	212.790,99
Credito d'interessi su depositi bancari	1.081,54
Plusvalenza non realizzata su contratti a termine in divise	5.043.897,70
Totale attività	667.937.156,12

Passività

Scoperti bancari	1.179.629,70
Garanzia reale in contante ricevuta rimborsabile	167.518,80
Debiti da acquisto di titoli	226.852,10
Debiti su transazioni di tesoreria	310,35
Debiti per rimborsi di azioni	56.395,70
Debiti di interesse su contratti swap	64.334,27
Minusvalenza non realizzata su contratti swap	188.681,15
Minusvalenza non realizzata su contratti a termine in divise	72.063,25
Spese da pagare	1.104.973,40
Totale passività	3.060.758,72
Patrimonio netto a fine periodo	664.876.397,40

Le note integrative costituiscono parte integrante del presente rendiconto.

VITRUVIUS

Prospetto consolidato delle operazioni e altre variazioni del patrimonio netto (in EUR) dal 1 gennaio 2025 al 30 giugno 2025

Proventi

Proventi netti da dividendi	4.068.757,54
Proventi netti da interessi su obbligazioni e su altri titoli di debito	1.353,66
Interessi bancari	147.093,19
Altri proventi	2.742,31
Proventi complessivi	4.219.946,70

Oneri

Commissioni di gestione	4.637.421,49
Commissioni del depositario	120.510,27
Spese bancarie e altre commissioni	190.093,94
Commissioni su transazioni	944.934,31
Spese di amministrazione centrale	415.955,02
Oneri professionali	57.671,07
Altre spese di amministrazione	245.183,06
Tassa di sottoscrizione ("taxe d'abonnement")	46.064,28
Altre imposte	13.780,64
Interessi bancari pagati	4.078,75
Altri oneri	451,30
Oneri complessivi	6.676.144,13

Perdite nette da investimenti	-2.456.197,43
-------------------------------	---------------

Utile/(perdita) netto(a) realizzato(a)

- sul portafoglio titoli	27.495.405,79
- su opzioni	-1.011.300,49
- su contratti swap	167.491,73
- su contratti a termine in divise	12.516.154,29
- su operazioni in divise	-3.560,50
Risultato realizzato	36.707.993,39

Variazione netta dell'utile/(perdita) non realizzato(a)

- sul portafoglio titoli	28.700.537,40
- su opzioni	-429.201,47
- su contratti swap	-196.184,07
- su contratti a termine in divise	8.230.492,73

Risultato delle operazioni	73.013.637,98
----------------------------	---------------

Sottoscrizioni	47.161.831,46
----------------	---------------

Rimborsi	-48.907.227,73
----------	----------------

Variazione totale del patrimonio netto	71.268.241,71
--	---------------

Patrimonio netto a inizio periodo	645.456.895,81
-----------------------------------	----------------

Differenza di valutazione	-51.848.740,12
---------------------------	----------------

Patrimonio netto a fine periodo	664.876.397,40
---------------------------------	----------------

Le note integrative costituiscono parte integrante del presente rendiconto.

Vitruvius - Asian Equity

Prospetto del patrimonio netto (in USD)

al 30 giugno 2025

Attività

Portafoglio titoli al valore di mercato	97.167.901,65
Depositi bancari	6.625.043,09
Crediti da proventi sul portafoglio titoli	183.390,94
Plusvalenza non realizzata su contratti a termine in divise	1.533.325,39
Totale attività	105.509.661,07

Passività

Scoperti bancari	88.693,21
Debiti da acquisto di titoli	36.709,92
Debiti su transazioni di tesoreria	364,17
Debiti per rimborsi di azioni	35.509,21
Spese da pagare	187.522,61
Totale passività	348.799,12

Patrimonio netto a fine periodo	105.160.861,95
---------------------------------	----------------

Ripartizione del patrimonio netto per azione di Classe

Azione di Classe	Numero di azioni di Classe	Divisa azione	VPN per azione in divisa di azione di Classe	Patrimonio netto per azione di Classe (in USD)
B EUR	9.416,534	EUR	173,99	1.922.432,72
B USD	9.153,229	USD	305,75	2.798.582,82
BI EUR	275.252,749	EUR	189,04	61.056.419,51
BI USD	118.566,985	USD	332,16	39.383.426,90
				105.160.861,95

Le note integrative costituiscono parte integrante del presente rendiconto.

Vitruvius - Asian Equity

Prospetto delle operazioni e altre variazioni del patrimonio netto (in USD)

dal 1 gennaio 2025 al 30 giugno 2025

Proventi

Proventi netti da dividendi	946.993,84
Proventi complessivi	946.993,84

Oneri

Commissioni di gestione	799.015,28
Commissioni del depositario	17.831,98
Spese bancarie e altre commissioni	70.878,78
Commissioni su transazioni	138.618,39
Spese di amministrazione centrale	66.478,10
Onorari professionali	8.647,90
Altre spese di amministrazione	36.635,05
Tassa di sottoscrizione ("taxe d'abonnement")	5.812,74
Altre imposte	16.170,20
Interessi bancari pagati	262,95
Oneri complessivi	1.160.351,37

Perdite nette da investimenti	-213.357,53
-------------------------------	-------------

Utile/(perdita) netto(a) realizzato(a)

- sul portafoglio titoli	4.028.184,33
- su contratti a termine in divise	3.083.033,43
- su operazioni in divise	-54.708,87
Risultato realizzato	6.843.151,36

Variazione netta dell'utile/(perdita) non realizzato(a)

- sul portafoglio titoli	7.620.200,77
- su contratti a termine in divise	2.467.497,65
Risultato delle operazioni	16.930.849,78

Sottoscrizioni	12.621.707,74
----------------	---------------

Rimborsi	-8.954.600,67
----------	---------------

Variazione totale del patrimonio netto	20.597.956,85
--	---------------

Patrimonio netto a inizio periodo	84.562.905,10
-----------------------------------	---------------

Patrimonio netto a fine periodo	105.160.861,95
---------------------------------	----------------

Le note integrative costituiscono parte integrante del presente rendiconto.

Vitruvius - Asian Equity

Informazioni statistiche (in USD)

al 30 giugno 2025

Totale patrimonio netto	Divisa	31.12.2023	31.12.2024	30.06.2025
	USD	83.299.128,31	84.562.905,10	105.160.861,95

Valore patrimoniale netto della classe di azioni	Divisa	31.12.2023	31.12.2024	30.06.2025
B EUR	EUR	151,57	156,29	173,99
B USD	USD	258,78	271,48	305,75
BI EUR	EUR	163,35	169,36	189,04
BI USD	USD	278,87	294,15	332,16

Numero di azioni	in circolazione a inizio periodo	emesse	rimborsate	in circolazione a fine periodo
B EUR	10.701,969	31,748	-1.317,183	9.416,534
B USD	9.488,054	135,294	-470,119	9.153,229
BI EUR	223.772,491	56.348,342	-4.868,084	275.252,749
BI USD	139.374,695	5.255,537	-26.063,247	118.566,985

TER per classe di azioni al 30.06.2025

(in %)

B EUR	2,71
B USD	2,71
BI EUR	2,17
BI USD	2,16

Vitruvius - Asian Equity

Prospetto degli investimenti e delle altre attività nette (in USD) al 30 giugno 2025

Divisa	Quantità / valore nominale	Denominazione	Costo	Valore di mercato	% del patrimo- nio netto
Portafoglio titoli					
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di borsa					
Azioni					
AUD	131.579	Computershare Ltd CPU	2.957.963,96	3.438.939,27	3,27
AUD	139.768	Domino's Pizza Enterprises Ltd Reg	2.941.201,63	1.764.669,40	1,68
AUD	126.212	Mineral Resources Ltd Reg	2.040.671,87	1.782.884,85	1,70
AUD	171.884	Northern Star Resources Ltd	2.250.114,44	2.089.071,26	1,99
			10.189.951,90	9.075.564,78	8,64
HKD	73.800	Hong Kong Sec Clearing Co Ltd	2.921.961,10	3.937.253,50	3,74
HKD	802.000	Kingdee Intl Softwar Gr Co Ltd	1.014.544,78	1.577.436,94	1,50
HKD	1.862.000	Lenovo Group Ltd	2.628.597,37	2.234.400,00	2,12
HKD	826.100	Samsonite Group SA Reg	2.099.620,86	1.536.440,76	1,46
HKD	118.500	Techtronic Industries Co Ltd	1.320.446,02	1.302.745,22	1,24
HKD	45.600	Tencent Holdings Ltd	2.158.305,47	2.921.885,35	2,78
			12.143.475,60	13.510.161,77	12,84
IDR	9.000.956	Bank Rakyat Indonesia (PT) Tbk	2.708.492,86	2.073.507,93	1,97
IDR	54.576.400	PT Avia Avian Tbk	2.053.402,13	1.411.886,01	1,34
IDR	7.708.300	Unilever Indonesia (PT) Tbk	1.365.175,58	688.449,47	0,65
			6.127.070,57	4.173.843,41	3,96
INR	37.336	Dr Lal PathLabs Ltd	1.293.059,33	1.217.204,27	1,16
INR	699.641	Eternal Ltd	1.954.762,61	2.154.655,20	2,05
INR	3.046.828	GMR Airports Ltd	3.085.510,99	3.026.136,21	2,88
INR	119.458	Godrej Consumer Products Ltd	1.590.622,73	1.641.193,88	1,56
INR	155.213	Kfin Technologies Ltd	1.775.953,10	2.438.783,44	2,32
			9.699.908,76	10.477.973,00	9,97
JPY	260.700	Asahi Group Holdings Ltd	3.102.857,86	3.477.623,95	3,31
JPY	102.700	Asics Corp	1.214.517,67	2.615.564,67	2,49
JPY	159.100	Fujitsu Ltd	2.086.893,34	3.870.282,88	3,68
JPY	138.500	Hitachi Ltd	1.959.176,79	4.030.537,57	3,83
JPY	58.900	JMDC Inc. Reg	1.551.499,54	1.623.984,29	1,54
JPY	125.100	kotobuki Spirits Co Ltd Reg	1.530.819,68	1.781.329,88	1,69
JPY	147.900	Mizuho Financial Group Inc	2.581.370,46	4.087.094,54	3,89
JPY	97.000	MS&AD Insurance Gr Hgs Inc	1.692.082,31	2.168.310,42	2,06
JPY	238.800	Rigaku Holdings Corp	1.799.053,69	1.272.542,36	1,21
JPY	168.000	Seven & I Holdings Co Ltd	2.405.987,18	2.700.882,50	2,57
JPY	265.700	Suruga Bank Ltd Reg	1.818.914,95	2.471.371,44	2,35
			21.743.173,47	30.099.524,50	28,62
KRW	63.694	Hana Financial Group Inc	2.181.700,97	4.059.056,73	3,86
KRW	22.879	SK Hynix Inc	2.197.934,23	4.933.279,16	4,69
KRW	97.618	SK Telecom Co Ltd	3.694.648,65	4.087.227,07	3,89
			8.074.283,85	13.079.562,96	12,44
SGD	1.150.360	SATS Ltd	2.390.037,87	2.745.295,28	2,61
TWD	652.000	ASE Technology Holding Co Ltd Reg	2.267.287,46	3.290.788,43	3,13
TWD	380.000	E Ink Hgs Inc	1.651.770,39	2.873.665,51	2,73
TWD	80.000	Taiwan Semiconduct Mfg Co Ltd	2.645.710,93	2.901.724,64	2,76
			6.564.768,78	9.066.178,58	8,62

* Piccole differenze possono verificarsi a causa di arrotondamenti nel calcolo delle percentuali

Le note integrative costituiscono parte integrante del presente rendiconto.

Vitruvius - Asian Equity

Prospetto degli investimenti e delle altre attività nette (in USD) (continua) al 30 giugno 2025

Divisa	Quantità / valore nominale	Denominazione	Costo	Valore di mercato	% del patrimo- nio netto
USD	27.761	Bright Scholar Educ Hgs Ltd	968.970,51	49.136,97	0,05
USD	578.756	DiDi Global Inc ADR	2.698.471,89	2.835.904,40	2,70
USD	26.800	HDFC Bank Ltd ADR	1.586.351,27	2.054.756,00	1,95
			5.253.793,67	4.939.797,37	4,70
Totale portafoglio titoli			82.186.464,47	97.167.901,65	92,40
Depositi bancari				6.625.043,09	6,30
Scoperti bancari				-88.693,21	-0,08
Altre attività/(passività) nette				1.456.610,42	1,38
Totale				105.160.861,95	100,00

* Piccole differenze possono verificarsi a causa di arrotondamenti nel calcolo delle percentuali

Le note integrative costituiscono parte integrante del presente rendiconto.

Vitruvius - Asian Equity

Ripartizione settoriale e geografica degli investimenti al 30 giugno 2025

Ripartizione settoriale

(in percentuale del patrimonio netto)

Tecnologie	32,24 %
Finanza	19,82 %
Beni di consumo non ciclici	13,61 %
Industria	10,97 %
Beni di consumo sostenibili	5,63 %
Materie prime	5,03 %
Servizi di telecomunicazione	3,89 %
Servizio sanitario	1,16 %
Servizi di pubblica utilità	0,05 %
Totale	<u>92,40 %</u>

Ripartizione geografica

(in base al domicilio dell'emittente)
(in percentuale del patrimonio netto)

Giappone	28,62 %
Corea del Sud	12,44 %
India	11,92 %
Australia	8,64 %
Taiwan	8,62 %
Hong Kong	7,10 %
Isole Cayman	4,33 %
Indonesia	3,96 %
Cina	2,70 %
Singapore	2,61 %
Lussemburgo	1,46 %
Totale	<u>92,40 %</u>

Vitruvius - European Equity

Prospetto del patrimonio netto (in EUR)

al 30 giugno 2025

Attività

Portafoglio titoli al valore di mercato	56.252.647,87
Depositi bancari	11.340.189,85
Liquidità a vista presso intermediari	413.344,22
Crediti da proventi sul portafoglio titoli	20.949,79
Totale attività	68.027.131,73

Passività

Minusvalenza non realizzata su contratti a termine in divise	12.610,61
Spese da pagare	109.813,69
Totale passività	122.424,30
Patrimonio netto a fine periodo	67.904.707,43

Ripartizione del patrimonio netto per azione di Classe

Azione di Classe	Numero di azioni di Classe	Divisa azione	VPN per azione in divisa di azione di Classe	Patrimonio netto per azione di Classe (in EUR)
B EUR	18.036,608	EUR	522,82	9.429.966,45
B USD	1.359,336	USD	760,72	881.259,02
BI EUR	100.396,591	EUR	572,00	57.426.831,96
BI USD	241,265	USD	810,51	166.650,00
				67.904.707,43

Le note integrative costituiscono parte integrante del presente rendiconto.

Vitruvius - European Equity

Prospetto delle operazioni e altre variazioni del patrimonio netto (in EUR)

dal 1 gennaio 2025 al 30 giugno 2025

Proventi

Proventi netti da dividendi	602.688,35
Proventi netti da interessi su obbligazioni e su altri titoli di debito	1.353,66
Interessi bancari	4.781,00
Altri proventi	1.179,88
Proventi complessivi	610.002,89

Oneri

Commissioni di gestione	422.023,35
Commissioni del depositario	12.393,32
Spese bancarie e altre commissioni	12.548,15
Commissioni su transazioni	51.547,31
Spese di amministrazione centrale	39.921,58
Oneri professionali	5.451,59
Altre spese di amministrazione	24.044,05
Tassa di sottoscrizione ("taxe d'abonnement")	4.885,11
Interessi bancari pagati	295,93
Oneri complessivi	573.110,39

Profitti netti da investimenti	36.892,50
--------------------------------	-----------

Utile/(perdita) netto(a) realizzato(a)

- sul portafoglio titoli	2.739.514,03
- su contratti a termine in divise	-76.202,72
- su operazioni in divise	-28.514,90
Risultato realizzato	2.671.688,91

Variazione netta dell'utile/(perdita) non realizzato(a)

- sul portafoglio titoli	7.410.316,95
- su contratti a termine in divise	-31.326,80

Risultato delle operazioni	10.050.679,06
----------------------------	---------------

Sottoscrizioni	7.117.309,12
----------------	--------------

Rimborsi	-2.295.704,34
----------	---------------

Variazione totale del patrimonio netto	14.872.283,84
--	---------------

Patrimonio netto a inizio periodo	53.032.423,59
-----------------------------------	---------------

Patrimonio netto a fine periodo	67.904.707,43
---------------------------------	---------------

Le note integrative costituiscono parte integrante del presente rendiconto.

Vitruvius - European Equity

Informazioni statistiche (in EUR)

al 30 giugno 2025

Totale patrimonio netto	Divisa	31.12.2023	31.12.2024	30.06.2025
	EUR	55.659.280,79	53.032.423,59	67.904.707,43

Valore patrimoniale netto della classe di azioni	Divisa	31.12.2023	31.12.2024	30.06.2025
B EUR	EUR	424,22	441,02	522,82
B USD	USD	602,43	635,21	760,72
BI EUR	EUR	460,39	481,21	572,00
BI USD	USD	636,65	674,97	810,51

Numero di azioni	in circolazione a inizio periodo	emesse	rimborsate	in circolazione a fine periodo
B EUR	16.068,433	3.255,018	-1.286,843	18.036,608
B USD	1.601,853	665,052	-907,569	1.359,336
BI EUR	92.830,118	9.467,492	-1.901,019	100.396,591
BI USD	449,313	-	-208,048	241,265

TER per classe di azioni al 30.06.2025

(in %)

B EUR	2,25
B USD	2,22
BI EUR	1,71
BI USD	1,68

(*) Valore patrimoniale netto utilizzato per il rimborso finale.

Vitruvius - European Equity

Prospetto degli investimenti e delle altre attività nette (in EUR) al 30 giugno 2025

Divisa	Quantità / valore nominale	Denominazione	Costo	Valore di mercato	% del patrimo- nio netto
Portafoglio titoli					
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di borsa					
Azioni					
CAD	47.452	NexGen Energy Ltd Reg	309.359,20	280.325,36	0,41
CHF	7.117	Amrize AG Partizsch	208.224,08	301.493,00	0,44
CHF	730	Barry Callebaut AG Reg	607.013,72	675.057,98	0,99
CHF	7.117	Holcim Ltd Reg	286.861,56	448.659,36	0,66
CHF	32.900	Leonteq AG	621.515,24	675.381,21	0,99
CHF	29.578	Montana Aerospace AG Partizsch	482.383,15	821.505,81	1,21
CHF	25.782	Sandoz Group AG Partizsch	743.001,08	1.198.149,18	1,76
CHF	35.619	UBS Group Inc	988.516,15	1.023.600,49	1,51
			3.937.514,98	5.143.847,03	7,56
EUR	15.700	Accor SA	625.657,51	695.981,00	1,03
EUR	2.500	Adidas AG Reg	507.697,13	494.875,00	0,73
EUR	52.056	AIB Group Plc Reg	223.112,02	363.611,16	0,54
EUR	6.699	Air Liquide SA	1.131.442,66	1.173.262,86	1,73
EUR	4.000	Airbus SE	666.633,20	709.040,00	1,04
EUR	160.000	Alpha Services and Hgs SA	266.240,00	478.400,00	0,70
EUR	34.500	Alstom	746.734,85	683.100,00	1,01
EUR	1.670	ASML Holding NV	1.246.633,87	1.131.592,00	1,67
EUR	725.000	Banco Comercial Portugues SA	234.682,50	478.935,00	0,71
EUR	96.541	Banco Santander Reg SA	371.248,42	678.393,61	1,00
EUR	19.691	BASF SE Reg	870.762,52	824.265,26	1,21
EUR	72.000	Caixabank SA	327.462,18	529.488,00	0,78
EUR	60.000	Dalata Hotel Group Plc Reg	261.291,60	387.000,00	0,57
EUR	29.600	Delivery Hero SE Reg	822.713,72	679.912,00	1,00
EUR	32.000	Deutsche Bank AG Reg	541.648,00	805.440,00	1,19
EUR	20.500	DWS Group GmbH & Co. KGaA Bearer	950.605,22	1.029.100,00	1,52
EUR	37.800	E.ON SE Reg	439.092,36	590.625,00	0,87
EUR	6.000	Euronext NV	537.748,50	870.600,00	1,28
EUR	35.589	FinecoBank SPA	454.827,42	670.318,82	0,99
EUR	11.200	Fraport AG	651.471,56	716.240,00	1,05
EUR	19.000	Infineon Technologies AG Reg	677.321,50	686.185,00	1,01
EUR	46.000	Just Eat Takeaway.com NV	576.689,64	893.550,00	1,32
EUR	34.000	Lanxess AG	884.270,32	858.840,00	1,27
EUR	6.100	Legrand Holding SA	587.299,60	692.350,00	1,02
EUR	3.000	Linde Plc	1.237.206,20	1.194.000,00	1,76
EUR	2.000	Nemetschek SE	182.339,78	246.000,00	0,36
EUR	6.600	Nexans SA	654.443,47	731.940,00	1,08
EUR	10.778	Philips NV	199.718,99	219.978,98	0,32
EUR	9.000	RENK Group AG	192.729,40	610.740,00	0,90
EUR	380	Rheinmetall AG	161.120,00	682.860,00	1,01
EUR	3.163	SAP SE	546.819,44	816.528,45	1,20
EUR	4.750	Siemens AG Reg	857.555,68	1.033.837,50	1,52
EUR	16.000	Siemens Energy AG	227.280,00	1.568.960,00	2,31
EUR	13.400	Stroeer SE & Co KGaA	692.538,15	682.060,00	1,00
EUR	4.000	Thales SA	548.200,00	998.400,00	1,47
EUR	15.817	Unicredit SpA Reg	488.903,47	900.145,47	1,33
EUR	49.000	Universal Music Group NV	1.307.162,92	1.346.520,00	1,98
EUR	4.300	Vossloh AG	288.103,10	363.350,00	0,54
EUR	25.000	Zalando SE	707.896,35	698.750,00	1,03
			22.895.303,25	29.215.175,11	43,05
GBP	4.492	AstraZeneca Plc	524.135,63	530.794,53	0,78
GBP	45.000	BAE Syst Plc	653.246,33	991.232,44	1,46
GBP	110.000	Breedon Group Plc	531.128,78	495.776,77	0,73
GBP	655.000	DeliverooPlc	1.104.730,17	1.345.281,97	1,98
GBP	50.000	EasyJet Plc	301.285,93	310.707,01	0,46
GBP	295.000	Forterra PLC	627.134,00	678.569,64	1,00
GBP	145.000	Genuit Group Plc	779.690,74	666.221,93	0,98

* Piccole differenze possono verificarsi a causa di arrotondamenti nel calcolo delle percentuali

Le note integrative costituiscono parte integrante del presente rendiconto.

Vitruvius - European Equity

Prospetto degli investimenti e delle altre attività nette (in EUR) (continua) al 30 giugno 2025

Divisa	Quantità / valore nominale	Denominazione	Costo	Valore di mercato	% del patrimonio netto
GBP	33.270	GSK Plc	647.299,93	539.975,16	0,80
GBP	350.000	Ibstock Plc Reg	721.374,26	597.477,56	0,88
GBP	9.406	InterContinental Hotels Gr Plc Reg	921.280,46	912.007,68	1,34
GBP	800.000	Lloyds Banking Group Plc	551.647,65	716.459,31	1,06
GBP	9.016	London Stock Exchange Gr Plc	935.349,81	1.119.586,31	1,65
GBP	100.000	Marshalls Plc	406.130,81	314.093,15	0,46
GBP	260.000	Pensionbee Group Plc	480.494,52	505.468,12	0,74
GBP	103.000	Qinetiq Group Plc	446.154,73	619.972,00	0,91
GBP	112.685	Rolls-Royce Holdings PLC	486.130,68	1.273.116,51	1,88
GBP	68.000	Volution Group Plc Reg	397.354,45	469.248,16	0,69
GBP	24.359	Weir Group Plc	521.872,95	708.214,78	1,04
GBP	275.000	Yellow Cake PLC Reg	1.902.629,11	1.690.585,94	2,49
			12.939.070,94	14.484.788,97	21,33
SEK	34.429	Epiroc AB A	595.416,24	632.109,37	0,93
SEK	76.000	Hexagon AB	692.950,25	646.450,70	0,95
			1.288.366,49	1.278.560,07	1,88
USD	164	Booking Holdings Inc	525.628,87	809.131,89	1,19
USD	38.000	Cameco Corp	1.404.259,17	2.403.903,19	3,54
USD	6.010	CRH Plc	468.172,50	470.187,49	0,69
			2.398.060,54	3.683.222,57	5,42
Totale azioni			43.767.675,40	54.085.919,11	79,65
Fondi d'investimento di tipo chiuso					
CAD	36.380	Sprott Physical Uranium Trust Dist	681.540,97	579.321,44	0,85
Totale fondi d'investimento di tipo chiuso			681.540,97	579.321,44	0,85
Obbligazioni					
CHF	84.000	DocMorris Finance BV 3% Conv ZurRosGr Re 24/03.05.29	86.228,00	76.372,48	0,11
Totale obbligazioni			86.228,00	76.372,48	0,11
<u>Valori mobiliari trattati su altri mercati regolamentati</u>					
Azioni					
GBP	300.000	SigmaRoc Plc	291.747,26	376.911,78	0,56
Totale azioni			291.747,26	376.911,78	0,56
<u>Fondi d'investimento di tipo aperto</u>					
Tracker funds (OICVM)					
USD	23.000	VanEck UCITS ETFs Plc Gold Miners A USD Cap	731.949,67	1.134.123,06	1,67
Totale tracker funds (OICVM)			731.949,67	1.134.123,06	1,67
Totale portafoglio titoli			45.559.141,30	56.252.647,87	82,84
Depositi bancari				11.340.189,85	16,70
Altre attività/(passività) nette				311.869,71	0,46
Totale				67.904.707,43	100,00

* Piccole differenze possono verificarsi a causa di arrotondamenti nel calcolo delle percentuali

Le note integrative costituiscono parte integrante del presente rendiconto.

Vitruvius - European Equity

Ripartizione settoriale e geografica degli investimenti al 30 giugno 2025

Ripartizione settoriale

(in percentuale del patrimonio netto)

Industria	18,76 %
Finanza	15,11 %
Materie prime	11,93 %
Tecnologie	10,19 %
Beni di consumo sostenibili	10,06 %
Servizi di pubblica utilità	7,31 %
Servizio sanitario	3,66 %
Fondi d'investimento	2,52 %
Energia	2,31 %
Beni di consumo non ciclici	0,99 %
Totale	<u>82,84 %</u>

Ripartizione geografica

(in base al domicilio dell'emittente)

(in percentuale del patrimonio netto)

Regno Unito	20,43 %
Germania	19,72 %
Paesi Bassi	7,72 %
Svizzera	7,56 %
Francia	7,34 %
Canada	4,80 %
Irlanda	3,47 %
Jersey	3,22 %
Italia	2,32 %
Svezia	1,88 %
Spagna	1,78 %
Stati Uniti d'America	1,19 %
Portogallo	0,71 %
Grecia	0,70 %
Totale	<u>82,84 %</u>

Vitruvius - Greater China Equity

Prospetto del patrimonio netto (in USD)

al 30 giugno 2025

Attività

Portafoglio titoli al valore di mercato	150.933.638,90
Crediti da garanzie reali concesse	13.415.920,32
Depositi su contratti swap	1.060.000,00
Depositi bancari	10.672.390,36
Liquidità a vista presso intermediari	392.512,44
Crediti su contratti swap	3.162,83
Crediti da emissioni di azioni	1.721.042,48
Crediti da proventi sul portafoglio titoli	667.341,18
Credito d'interessi su contratti swap	249.688,95
Credito d'interessi su depositi bancari	1.269,06
Plusvalenza non realizzata su contratti a termine in divise	1.895.329,38
Totale attività	181.012.295,90

Passività

Scoperti bancari	1.236.239,78
Garanzia reale in contante ricevuta rimborsabile	196.566,56
Debiti per rimborsi di azioni	30.665,51
Debiti di interesse su contratti swap	75.489,83
Minusvalenza non realizzata su contratti swap	221.398,46
Spese da pagare	389.759,37
Totale passività	2.150.119,51
Patrimonio netto a fine periodo	178.862.176,39

Ripartizione del patrimonio netto per azione di Classe

Azione di Classe	Numero di azioni di Classe	Divisa azione	VPN per azione in divisa di azione di Classe	Patrimonio netto per azione di Classe (in USD)
B EUR	67.966,196	EUR	218,41	17.418.209,40
B GBP	1.462,434	GBP	216,80	434.400,20
B USD	59.964,302	USD	390,29	23.403.532,17
BI EUR	217.898,161	EUR	238,06	60.867.271,52
BI USD	180.906,098	USD	424,19	76.738.763,10
				178.862.176,39

Le note integrative costituiscono parte integrante del presente rendiconto.

Vitruvius - Greater China Equity

Prospetto delle operazioni e altre variazioni del patrimonio netto (in USD)

dal 1 gennaio 2025 al 30 giugno 2025

Proventi

Proventi netti da dividendi	1.655.949,30
Interessi bancari	166.742,92
Altri proventi	225,92
Proventi complessivi	1.822.918,14

Oneri

Commissioni di gestione	1.794.942,90
Commissioni del depositario	29.627,32
Spese bancarie e altre commissioni	96.626,20
Commissioni su transazioni	805.180,93
Spese di amministrazione centrale	117.919,40
Onorari professionali	15.841,19
Altre spese di amministrazione	64.730,44
Tassa di sottoscrizione ("taxe d'abonnement")	17.167,35
Interessi bancari pagati	2.597,72
Altri oneri	103,96
Oneri complessivi	2.944.737,41

Perdite nette da investimenti	-1.121.819,27
-------------------------------	---------------

Utile/(perdita) netto(a) realizzato(a)

- sul portafoglio titoli	9.441.076,69
- su contratti swap	196.534,80
- su contratti a termine in divise	4.476.967,16
- su operazioni in divise	-124.708,58
Risultato realizzato	12.868.050,80

Variazione netta dell'utile/(perdita) non realizzato(a)

- sul portafoglio titoli	4.872.489,29
- su contratti swap	-230.202,39
- su contratti a termine in divise	3.403.584,58

Risultato delle operazioni	20.913.922,28
----------------------------	---------------

Sottoscrizioni	23.966.458,10
----------------	---------------

Rimborsi	-17.727.473,81
----------	----------------

Variazione totale del patrimonio netto	27.152.906,57
--	---------------

Patrimonio netto a inizio periodo	151.709.269,82
-----------------------------------	----------------

Patrimonio netto a fine periodo	178.862.176,39
---------------------------------	----------------

Le note integrative costituiscono parte integrante del presente rendiconto.

Vitruvius - Greater China Equity

Informazioni statistiche (in USD)

al 30 giugno 2025

Totale patrimonio netto	Divisa	31.12.2023	31.12.2024	30.06.2025
	USD	156.897.118,28	151.709.269,82	178.862.176,39

Valore patrimoniale netto della classe di azioni	Divisa	31.12.2023	31.12.2024	30.06.2025
B EUR	EUR	173,23	204,94	218,41
B GBP	GBP	168,42	201,78	216,80
B USD	USD	297,39	359,79	390,29
BI EUR	EUR	187,29	222,79	238,06
BI USD	USD	320,62	389,99	424,19

Numero di azioni	in circolazione a inizio periodo	emesse	rimborsate	in circolazione a fine periodo
B EUR	67.299,911	17.027,370	-16.361,085	67.966,196
B GBP	1.172,156	290,278	-	1.462,434
B USD	57.145,554	9.842,732	-7.023,984	59.964,302
BI EUR	218.316,738	27.225,578	-27.644,155	217.898,161
BI USD	169.695,912	20.529,508	-9.319,322	180.906,098

TER per classe di azioni al 30.06.2025

(in %)

B EUR	2,95
B GBP	2,95
B USD	2,94
BI EUR	2,41
BI USD	2,40

Vitruvius - Greater China Equity

Prospetto degli investimenti e delle altre attività nette (in USD) al 30 giugno 2025

Divisa	Quantità / valore nominale	Denominazione	Costo	Valore di mercato	% del patrimo- nio netto
<u>Portafoglio titoli</u>					
<u>Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di borsa</u>					
Azioni					
HKD	603.956	Alibaba Group Holding Ltd Reg	8.616.076,42	8.447.690,29	4,72
HKD	1.310.200	Anta Sports Products Ltd	15.146.268,94	15.772.471,33	8,82
HKD	9.072.000	CMOC Group Ltd	6.756.746,69	9.222.236,94	5,16
HKD	4.800.000	Horizon Robotics	4.054.772,31	3.968.407,64	2,22
HKD	1.175.206	Hua Hong Semiconductor Ltd	5.790.194,12	5.194.859,64	2,91
HKD	459.100	JD.com Inc Reg A	7.619.250,63	7.480.113,37	4,18
HKD	465.500	Meituan B 144A Reg S	8.121.658,39	7.430.210,19	4,15
HKD	112.650	Netease Cloud Music Inc	3.032.428,39	3.458.426,75	1,93
HKD	322.035	Netease Inc Reg	5.792.521,39	8.655.972,61	4,84
HKD	242.483	Tencent Holdings Ltd	12.186.516,96	15.537.445,73	8,69
HKD	891.500	Tencent Music Entertainment Gr	6.532.254,99	8.614.047,77	4,82
HKD	126.550	Trip Com Group Ltd	7.040.921,79	7.351.184,71	4,11
HKD	2.495.500	WuXi Biologics Inc Reg	7.302.815,28	8.154.085,99	4,56
HKD	1.058.800	Xiaomi Corp B	3.313.747,27	8.085.994,90	4,52
HKD	3.255.500	Zhaojin Mining Industry Co Ltd H	7.393.797,15	8.460.152,86	4,73
HKD	6.613.000	Zijin Mining Group Co Ltd H	15.514.911,34	16.890.528,66	9,44
			124.214.882,06	142.723.829,38	79,80
USD	36.248	Taiwan Semiconduct Mfg Co Ltd ADR repr 5 Shares	7.029.719,63	8.209.809,52	4,59
Totale portafoglio titoli			131.244.601,69	150.933.638,90	84,39
Depositi bancari				10.672.390,36	5,97
Scoperti bancari				-1.236.239,78	-0,69
Altre attività/(passività) nette				18.492.386,91	10,33
Totale				178.862.176,39	100,00

* Piccole differenze possono verificarsi a causa di arrotondamenti nel calcolo delle percentuali

Le note integrative costituiscono parte integrante del presente rendiconto.

Vitruvius - Greater China Equity

Ripartizione settoriale e geografica degli investimenti al 30 giugno 2025

Ripartizione settoriale

(in percentuale del patrimonio netto)

Tecnologie	34,72 %
Beni di consumo sostenibili	25,78 %
Materie prime	19,33 %
Servizio sanitario	4,56 %
Totale	<u>84,39 %</u>

Ripartizione geografica

(in base al domicilio dell'emittente)
(in percentuale del patrimonio netto)

Isole Cayman	40,28 %
Cina	32,50 %
Taiwan	4,59 %
Singapore	4,11 %
Hong Kong	2,91 %
Totale	<u>84,39 %</u>

Vitruvius - Growth Opportunities

Prospetto del patrimonio netto (in USD)

al 30 giugno 2025

Attività

Portafoglio titoli al valore di mercato	167.542.849,55
Depositi bancari	17.970.931,17
Liquidità a vista presso intermediari	16.628,90
Crediti da proventi sul portafoglio titoli	35.379,55
Plusvalenza non realizzata su contratti a termine in divise	1.950.714,53
Totale attività	187.516.503,70

Passività

Spese da pagare	242.407,61
Totale passività	242.407,61
Patrimonio netto a fine periodo	187.274.096,09

Ripartizione del patrimonio netto per azione di Classe

Azione di Classe	Numero di azioni di Classe	Divisa azione	VPN per azione in divisa di azione di Classe	Patrimonio netto per azione di Classe (in USD)
B EUR	19.641,850	EUR	327,03	7.537.268,13
B USD	10.539,974	USD	374,23	3.944.328,95
BI EUR	176.594,225	EUR	357,28	74.034.273,31
BI USD	250.073,774	USD	406,91	101.758.225,70
				187.274.096,09

Le note integrative costituiscono parte integrante del presente rendiconto.

Vitruvius - Growth Opportunities

Prospetto delle operazioni e altre variazioni del patrimonio netto (in USD)

dal 1 gennaio 2025 al 30 giugno 2025

Proventi

Proventi netti da dividendi	291.900,48
Interessi bancari	220,71
Proventi complessivi	292.121,19

Oneri

Commissioni di gestione	973.719,95
Commissioni del depositario	29.762,64
Spese bancarie e altre commissioni	11.950,29
Commissioni su transazioni	7.011,72
Spese di amministrazione centrale	88.293,37
Oneri professionali	15.933,62
Altre spese di amministrazione	64.942,91
Tassa di sottoscrizione ("taxe d'abonnement")	10.785,57
Interessi bancari pagati	251,16
Oneri complessivi	1.202.651,23

Perdite nette da investimenti	-910.530,04
-------------------------------	-------------

Utile/(perdita) netto(a) realizzato(a)

- sul portafoglio titoli	9.167.072,24
- su opzioni	-1.186.660,00
- su contratti a termine in divise	4.282.591,05
- su operazioni in divise	46.259,38

Risultato realizzato	11.398.732,63
----------------------	---------------

Variazione netta dell'utile/(perdita) non realizzato(a)

- sul portafoglio titoli	8.941.764,19
- su opzioni	-503.625,00
- su contratti a termine in divise	3.480.500,91

Risultato delle operazioni	23.317.372,73
----------------------------	---------------

Sottoscrizioni	6.887.840,45
----------------	--------------

Rimborsi	-15.834.588,90
----------	----------------

Variazione totale del patrimonio netto	14.370.624,28
--	---------------

Patrimonio netto a inizio periodo	172.903.471,81
-----------------------------------	----------------

Patrimonio netto a fine periodo	187.274.096,09
---------------------------------	----------------

Le note integrative costituiscono parte integrante del presente rendiconto.

Vitruvius - Growth Opportunities

Informazioni statistiche (in USD)

al 30 giugno 2025

Totale patrimonio netto	Divisa	31.12.2023	31.12.2024	30.06.2025
	USD	132.682.908,00	172.903.471,81	187.274.096,09

Valore patrimoniale netto della classe di azioni	Divisa	31.12.2023	31.12.2024	30.06.2025
B EUR	EUR	236,25	304,32	327,03
B USD	USD	262,13	343,63	374,23
BI EUR	EUR	256,02	331,58	357,28
BI USD	USD	282,74	372,65	406,91

Numero di azioni	in circolazione a inizio periodo	emesse	rimborsate	in circolazione a fine periodo
B EUR	19.007,776	1.613,760	-979,686	19.641,850
B USD	12.614,532	1.689,894	-3.764,452	10.539,974
BI EUR	182.806,217	12.104,880	-18.316,872	176.594,225
BI USD	267.776,455	3.832,542	-21.535,223	250.073,774

TER per classe di azioni al 30.06.2025

(in %)

B EUR	1,91
B USD	1,90
BI EUR	1,37
BI USD	1,37

Vitruvius - Growth Opportunities

Prospetto degli investimenti e delle altre attività nette (in USD) al 30 giugno 2025

Divisa	Quantità / valore nominale	Denominazione	Costo	Valore di mercato	% del patrimo- nio netto
Portafoglio titoli					
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di borsa					
Azioni					
EUR	1.450	Adyen BV	1.719.250,25	2.651.508,51	1,42
EUR	5.200	ASML Holding NV	2.242.814,59	4.134.498,37	2,21
			3.962.064,84	6.786.006,88	3,63
KRW	19.000	SK Hynix Inc	3.011.382,61	4.096.870,67	2,19
USD	45.000	Alphabet Inc C	2.692.920,20	7.982.550,00	4,26
USD	50.000	Amazon.com Inc	4.953.989,23	10.969.500,00	5,86
USD	20.000	Analog Devices Inc	2.464.537,92	4.760.400,00	2,54
USD	25.500	Apple Inc Reg	1.664.399,35	5.231.835,00	2,79
USD	19.000	Applied Materials Inc	2.666.156,30	3.478.330,00	1,86
USD	70.000	Block Inc A	4.445.275,10	4.755.100,00	2,54
USD	30.000	Broadcom Inc Reg	816.904,35	8.269.500,00	4,42
USD	7.500	Cadence Design Systems Inc	2.331.892,25	2.311.125,00	1,23
USD	24.000	Cloudflare Inc A Reg	1.167.139,70	4.699.920,00	2,51
USD	14.000	Datadog Inc Reg A	892.525,65	1.880.620,00	1,00
USD	14.000	Mastercard Inc A	4.102.215,12	7.867.160,00	4,20
USD	20.000	Meta Platforms Inc A	5.465.383,90	14.761.800,00	7,88
USD	28.000	Microsoft Corp	5.339.044,33	13.927.480,00	7,44
USD	7.000	NetFlix Inc	2.631.399,85	9.373.910,00	5,01
USD	60.000	NVIDIA Corp	1.750.357,40	9.479.400,00	5,06
USD	10.000	NXP Semiconductor NV	1.351.621,48	2.184.900,00	1,17
USD	34.000	Palo Alto Networks Inc	1.681.165,56	6.957.760,00	3,71
USD	7.000	Salesforce Inc	968.772,25	1.908.830,00	1,02
USD	6.400	ServiceNow Inc Reg	2.608.623,45	6.579.712,00	3,51
USD	7.000	Spotify Technology SA Reg	1.284.538,86	5.371.380,00	2,87
USD	34.000	Taiwan Semiconduct Mfg Co Ltd ADR repr 5 Shares	3.222.701,68	7.700.660,00	4,11
USD	90.000	Uber Technologies Inc Reg	6.124.519,60	8.397.000,00	4,48
USD	22.000	Visa Inc A	4.004.321,31	7.811.100,00	4,17
			64.630.404,84	156.659.972,00	83,64
Totale portafoglio titoli			71.603.852,29	167.542.849,55	89,46
Depositi bancari				17.970.931,17	9,60
Altre attività/(passività) nette				1.760.315,37	0,94
Totale				187.274.096,09	100,00

* Piccole differenze possono verificarsi a causa di arrotondamenti nel calcolo delle percentuali

Le note integrative costituiscono parte integrante del presente rendiconto.

Vitruvius - Growth Opportunities

Ripartizione settoriale e geografica degli investimenti al 30 giugno 2025

Ripartizione settoriale

(in percentuale del patrimonio netto)

Tecnologie	78,27 %
Beni di consumo sostenibili	8,65 %
Industria	2,54 %
Totale	<u>89,46 %</u>

Ripartizione geografica

(in base al domicilio dell'emittente)

(in percentuale del patrimonio netto)

Stati Uniti d'America	75,49 %
Paesi Bassi	4,80 %
Taiwan	4,11 %
Lussemburgo	2,87 %
Corea del Sud	2,19 %
Totale	<u>89,46 %</u>

Vitruvius - Japanese Equity

Prospetto del patrimonio netto (in JPY)

al 30 giugno 2025

Attività

Portafoglio titoli al valore di mercato	5.176.153.000
Depositi bancari	159.205.664
Credito d'interessi su depositi bancari	3
Plusvalenza non realizzata su contratti a termine in divise	34.846.951
Totale attività	5.370.205.618

Passività

Spese da pagare	9.400.658
Totale passività	9.400.658
Patrimonio netto a fine periodo	5.360.804.960

Ripartizione del patrimonio netto per azione di Classe

Azione di Classe	Numero di azioni di Classe	Divisa azione	VPN per azione in divisa di azione di Classe	Patrimonio netto per azione di Classe (in JPY)
B EUR	29.540,352	EUR	372,07	1.863.531.035
B JPY	13.808,303	JPY	28.311,70	390.936.576
B USD	595,304	USD	338,91	29.152.293
BI EUR	2.696,570	EUR	407,59	186.350.880
BI JPY	93.752,353	JPY	30.834,79	2.890.834.176
				5.360.804.960

Le note integrative costituiscono parte integrante del presente rendiconto.

Vitruvius - Japanese Equity

Prospetto delle operazioni e altre variazioni del patrimonio netto (in JPY)

dal 1 gennaio 2025 al 30 giugno 2025

Proventi

Proventi netti da dividendi	41.593.798
Interessi bancari	3
Proventi complessivi	41.593.801

Oneri

Commissioni di gestione	34.564.461
Commissioni del depositario	1.328.891
Spese bancarie e altre commissioni	1.049.293
Commissioni su transazioni	171.505
Spese di amministrazione centrale	5.484.910
Oneri professionali	434.698
Altre spese di amministrazione	2.138.580
Tassa di sottoscrizione ("taxe d'abonnement")	654.116
Interessi bancari pagati	5.342
Oneri complessivi	45.831.796

Perdite nette da investimenti	-4.237.995
-------------------------------	------------

Utile/(perdita) netto(a) realizzato(a)

- sul portafoglio titoli	111.624.783
- su contratti a termine in divise	86.932.840
- su operazioni in divise	366.584
Risultato realizzato	194.686.212

Variazione netta dell'utile/(perdita) non realizzato(a)

- sul portafoglio titoli	479.546.360
- su contratti a termine in divise	-2.740.682

Risultato delle operazioni	671.491.890
----------------------------	-------------

Sottoscrizioni	121.468.030
----------------	-------------

Rimborsi	-187.373.442
----------	--------------

Variazione totale del patrimonio netto	605.586.478
--	-------------

Patrimonio netto a inizio periodo	4.755.218.482
-----------------------------------	---------------

Patrimonio netto a fine periodo	5.360.804.960
---------------------------------	---------------

Le note integrative costituiscono parte integrante del presente rendiconto.

Vitruvius - Japanese Equity

Informazioni statistiche (in JPY)

al 30 giugno 2025

Totale patrimonio netto	Divisa	31.12.2023	31.12.2024	30.06.2025
	JPY	4.148.565.405	4.755.218.482	5.360.804.960

Valore patrimoniale netto della classe di azioni	Divisa	31.12.2023	31.12.2024	30.06.2025
B EUR	EUR	254,77	328,57	372,07
B JPY	JPY	201,28	25.191,38	28.311,70
B USD	USD	226,30	296,06	338,91
BI EUR	EUR	276,85	358,97	407,59
BI JPY	JPY	217,45	27.362,75	30.834,79

Numero di azioni	in circolazione a inizio periodo	emesse	rimborsate	in circolazione a fine periodo
B EUR	31.325,709	294,014	-2.079,371	29.540,352
B JPY	14.008,395	214,000	-414,092	13.808,303
B USD	575,888	54,753	-35,337	595,304
BI EUR	1.646,663	1.334,709	-284,802	2.696,570
BI JPY	95.137,997	126,296	-1.511,940	93.752,353

TER per classe di azioni al 30.06.2025

(in %)

B EUR	2,19
B JPY	2,19
B USD	2,19
BI EUR	1,66
BI JPY	1,65

Vitruvius - Japanese Equity

Prospetto degli investimenti e delle altre attività nette (in JPY) al 30 giugno 2025

Divisa	Quantità / valore nominale	Denominazione	Costo	Valore di mercato	% del patrimo- nio netto
<u>Portafoglio titoli</u>					
<u>Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di borsa</u>					
Azioni					
JPY	25.000	Advantest Corp	34.977.900	266.375.000	4,97
JPY	62.000	Ajinomoto Co Inc	46.842.996	242.358.000	4,52
JPY	30.000	ANA Holdings Inc Reg	72.234.238	84.675.000	1,58
JPY	40.000	Central Japan Railway Co	127.005.360	129.280.000	2,41
JPY	4.500	Daikin Industries Ltd	50.603.402	76.612.500	1,43
JPY	35.000	Daiwa House Industry Co Ltd	104.944.544	173.390.000	3,24
JPY	55.000	Fujifilm Holdings Corp	61.373.429	172.810.000	3,22
JPY	60.000	Fujitsu Ltd	46.792.556	210.900.000	3,93
JPY	20.000	IHI Corp	111.282.510	312.800.000	5,84
JPY	30.000	Itochu Corp	65.989.754	226.680.000	4,23
JPY	2.000	Keyence Corp	113.090.478	115.680.000	2,16
JPY	35.000	MatsukiyoCocokara Co	91.364.350	103.862.500	1,94
JPY	60.000	Mitsubishi Corp	113.955.240	173.280.000	3,23
JPY	100.000	Mitsubishi Heavy Ind Ltd	56.033.908	361.000.000	6,73
JPY	100.000	Mitsubishi UFJ Fin Group Inc	90.472.291	198.300.000	3,70
JPY	15.000	Nintendo Co Ltd	86.148.232	208.200.000	3,88
JPY	1.125.000	Nippon Telegraph & Teleph Corp	114.558.737	173.250.000	3,23
JPY	60.000	Orix Corp	98.260.063	195.600.000	3,65
JPY	20.000	Recruit Holdings Co Ltd	85.643.173	170.700.000	3,18
JPY	40.000	Ryohin Keikaku Co Ltd	59.725.674	277.000.000	5,17
JPY	40.000	SBI Holdings Inc Reg	114.247.649	201.200.000	3,75
JPY	60.000	Seven & I Holdings Co Ltd	73.113.831	139.380.000	2,60
JPY	25.000	Shin-Etsu Chemical Co Ltd	89.119.532	119.300.000	2,23
JPY	50.000	Sony Group Corp	66.981.409	186.500.000	3,48
JPY	60.000	Taikisha Ltd	78.412.158	154.860.000	2,89
JPY	35.000	Terumo Corp	94.595.999	92.750.000	1,73
JPY	5.000	Tokyo Electron Ltd	101.088.000	138.400.000	2,58
JPY	70.000	Toyota Motor Corp	120.908.876	174.510.000	3,26
JPY	50.000	Yamato Holdings Co Ltd Reg	118.348.311	96.500.000	1,80
Totale portafoglio titoli			2.488.114.600	5.176.153.000	96,56
Depositi bancari				159.205.664	2,97
Altre attività/(passività) nette				25.446.296	0,47
Totale				5.360.804.960	100,00

* Piccole differenze possono verificarsi a causa di arrotondamenti nel calcolo delle percentuali

Le note integrative costituiscono parte integrante del presente rendiconto.

Vitruvius - Japanese Equity

Ripartizione settoriale e geografica degli investimenti al 30 giugno 2025

Ripartizione settoriale

(in percentuale del patrimonio netto)

Industria	26,59 %
Beni di consumo sostenibili	19,03 %
Beni di consumo non ciclici	15,79 %
Tecnologie	13,64 %
Finanza	11,10 %
Materie prime	5,45 %
Servizi di telecomunicazione	3,23 %
Servizio sanitario	1,73 %
Totale	<u>96,56 %</u>

Ripartizione geografica

(in base al domicilio dell'emittente)

(in percentuale del patrimonio netto)

Giappone	<u>96,56 %</u>
Totale	<u>96,56 %</u>

Vitruvius - UCITS Selection

Prospetto del patrimonio netto (in EUR)

al 30 giugno 2025

Attività

Portafoglio titoli al valore di mercato	77.162.201,17
Depositi bancari	1.706.547,60
Totale attività	78.868.748,77

Passività

Minusvalenza non realizzata su contratti a termine in divise	54.880,17
Spese da pagare	87.176,90
Totale passività	142.057,07
Patrimonio netto a fine periodo	78.726.691,70

Ripartizione del patrimonio netto per azione di Classe

Azione di Classe	Numero di azioni di Classe	Divisa azione	VPN per azione in divisa di azione di Classe	Patrimonio netto per azione di Classe (in EUR)
B EUR	9.874,690	EUR	145,93	1.440.985,48
B USD	2.667,828	USD	196,68	447.176,79
BI EUR	452.081,224	EUR	154,26	69.737.441,77
BI USD	40.127,132	USD	207,65	7.101.087,66
				78.726.691,70

Le note integrative costituiscono parte integrante del presente rendiconto.

Vitruvius - UCITS Selection

Prospetto delle operazioni e altre variazioni del patrimonio netto (in EUR)

dal 1 gennaio 2025 al 30 giugno 2025

Proventi

Proventi complessivi	0,00
----------------------	------

Oneri

Commissioni di gestione	318.034,37
Commissioni del depositario	15.152,82
Spese bancarie e altre commissioni	2.466,06
Commissioni su transazioni	600,06
Spese di amministrazione centrale	37.453,57
Onorari professionali	7.501,56
Altre spese di amministrazione	31.119,99
Tassa di sottoscrizione ("taxe d'abonnement")	3.100,72
Oneri complessivi	415.429,15

Perdite nette da investimenti	-415.429,15
-------------------------------	-------------

Utile/(perdita) netto(a) realizzato(a)

- sul portafoglio titoli	1.770.861,25
- su contratti a termine in divise	1.395.864,91
- su operazioni in divise	150.361,24

Risultato realizzato	2.901.658,25
----------------------	--------------

Variazione netta dell'utile/(perdita) non realizzato(a)

- sul portafoglio titoli	-983.311,49
- su contratti a termine in divise	-119.192,22

Risultato delle operazioni	1.799.154,54
----------------------------	--------------

Sottoscrizioni	-
----------------	---

Rimborsi	-2.906.779,97
----------	---------------

Variazione totale del patrimonio netto	-1.107.625,43
--	---------------

Patrimonio netto a inizio periodo	79.834.317,13
-----------------------------------	---------------

Patrimonio netto a fine periodo	78.726.691,70
---------------------------------	---------------

Le note integrative costituiscono parte integrante del presente rendiconto.

Vitruvius - UCITS Selection

Informazioni statistiche (in EUR)

al 30 giugno 2025

Totale patrimonio netto	Divisa	31.12.2023	31.12.2024	30.06.2025
	EUR	73.151.822,04	79.834.317,13	78.726.691,70

Valore patrimoniale netto della classe di azioni	Divisa	31.12.2023	31.12.2024	30.06.2025
B EUR	EUR	129,18	141,45	145,93
B USD	USD	170,31	188,96	196,68
BI EUR	EUR	135,20	149,03	154,26
BI USD	USD	178,01	198,84	207,65

Numero di azioni	in circolazione a inizio periodo	emesse	rimborsate	in circolazione a fine periodo
B EUR	10.794,991	-	-920,301	9.874,690
B USD	2.667,828	-	-	2.667,828
BI EUR	466.445,568	-	-14.364,344	452.081,224
BI USD	43.278,436	-	-3.151,304	40.127,132

TER sintetico per classe di azioni al 30.06.2025	(in %)
B EUR	3,05
B USD	3,05
BI EUR	2,38
BI USD	2,38

Vitruvius - UCITS Selection

Prospetto degli investimenti e delle altre attività nette (in EUR) al 30 giugno 2025

Divisa	Quantità / valore nominale	Denominazione	Costo	Valore di mercato	% del patrimo- nio netto
<u>Portafoglio titoli</u>					
<u>Fondi d'investimento di tipo aperto</u>					
Fondi d'investimento (OICVM)					
EUR	63.459,0571	AKO UCITS Fd ICAV Global B2 EUR Hedged Cap	8.479.147,51	12.729.886,85	16,17
EUR	258.793,979	Cantillon Fds Plc Global Equity O2 EUR-Feb 11	9.780.400,00	11.175.241,60	14,19
EUR	34.875,73	Egerton Capital Equity Fd Plc A EUR Rep (Hedged) Cap	4.658.322,42	9.364.831,02	11,90
EUR	20.816,0238	MontLake UCITS Platform ICAV Coop Cr Pa NA LS Eq Fd I Cap	3.500.000,00	3.354.341,95	4,26
EUR	34.318,11	Schroder GAIA SEG US Equity R3 EUR Hedged Cap	6.172.621,47	7.734.958,81	9,83
EUR	22.948,49	Vitruvius Greater China Equity BI EUR Cap	4.477.047,28	5.463.117,53	6,94
			37.067.538,68	49.822.377,76	63,29
JPY	32.750,5938	JK Funds Plc Japan YEN Istl Cap	3.348.325,90	4.441.707,25	5,64
USD	103.428,044	AB SICAV I SICAV Select US Equity Ptf I Cap	2.893.534,97	7.537.184,28	9,57
USD	15.156,954	Ashoka WhiteOak ICAV India Opp Fd D Cap	3.524.555,89	3.592.510,70	4,56
USD	70.809,91	BlackRock Fds I Global Unconstrained Equity Z USD Cap	6.951.340,22	11.768.421,18	14,95
			13.369.431,08	22.898.116,16	29,08
Totale portafoglio titoli			53.785.295,66	77.162.201,17	98,01
Depositi bancari				1.706.547,60	2,17
Altre attività/(passività) nette				-142.057,07	-0,18
Totale				78.726.691,70	100,00

* Piccole differenze possono verificarsi a causa di arrotondamenti nel calcolo delle percentuali

Le note integrative costituiscono parte integrante del presente rendiconto.

Vitruvius - UCITS Selection

Ripartizione settoriale e geografica degli investimenti al 30 giugno 2025

Ripartizione settoriale

(in percentuale del patrimonio netto)

Fondi d'investimento	98,01 %
Totale	<u>98,01 %</u>

Ripartizione geografica

(in base al domicilio dell'emittente)
(in percentuale del patrimonio netto)

Irlanda	71,67 %
Lussemburgo	<u>26,34 %</u>
Totale	<u>98,01 %</u>

Vitruvius - Swiss Equity

Prospetto del patrimonio netto (in CHF)

al 30 giugno 2025

Attività

Portafoglio titoli al valore di mercato	43.661.768,50
Depositi bancari	869.770,83
Crediti da emissioni di azioni	249.999,83
Totale attività	44.781.539,16

Passività

Minusvalenza non realizzata su contratti a termine in divise	4.272,15
Spese da pagare	73.641,87
Totale passività	77.914,02
Patrimonio netto a fine periodo	44.703.625,14

Ripartizione del patrimonio netto per azione di Classe

Azione di Classe	Numero di azioni di Classe	Divisa azione	VPN per azione in divisa di azione di Classe	Patrimonio netto per azione di Classe (in CHF)
B CHF	12.576,490	CHF	220,49	2.772.975,15
BI CHF	166.153,317	CHF	240,44	39.949.864,59
BI EUR	11.097,248	EUR	191,04	1.980.785,40
				44.703.625,14

Le note integrative costituiscono parte integrante del presente rendiconto.

Vitruvius - Swiss Equity

Prospetto delle operazioni e altre variazioni del patrimonio netto (in CHF)

dal 1 gennaio 2025 al 30 giugno 2025

Proventi

Proventi netti da dividendi	600.654,96
Proventi complessivi	600.654,96

Oneri

Commissioni di gestione	320.089,41
Commissioni del depositario	10.058,75
Spese bancarie e altre commissioni	9.611,38
Commissioni su transazioni	42.732,58
Spese di amministrazione centrale	33.667,49
Oneri professionali	4.244,09
Altre spese di amministrazione	19.349,12
Tassa di sottoscrizione ("taxe d'abonnement")	2.789,80
Interessi bancari pagati	97,96
Oneri complessivi	442.640,58

Profitti netti da investimenti	158.014,38
--------------------------------	------------

Utile/(perdita) netto(a) realizzato(a)

- sul portafoglio titoli	1.126.894,08
- su contratti a termine in divise	27.892,75
- su operazioni in divise	272,78

Risultato realizzato	1.313.073,99
----------------------	--------------

Variazione netta dell'utile/(perdita) non realizzato(a)

- sul portafoglio titoli	-209.423,11
- su contratti a termine in divise	-8.795,20

Risultato delle operazioni	1.094.855,68
----------------------------	--------------

Sottoscrizioni	1.020.263,05
----------------	--------------

Rimborsi	-3.257.034,17
----------	---------------

Variazione totale del patrimonio netto	-1.141.915,44
--	---------------

Patrimonio netto a inizio periodo	45.845.540,58
-----------------------------------	---------------

Patrimonio netto a fine periodo	44.703.625,14
---------------------------------	---------------

Le note integrative costituiscono parte integrante del presente rendiconto.

Vitruvius - Swiss Equity

Informazioni statistiche (in CHF)

al 30 giugno 2025

Totale patrimonio netto	Divisa	31.12.2023	31.12.2024	30.06.2025
	CHF	51.818.005,21	45.845.540,58	44.703.625,14

Valore patrimoniale netto della classe di azioni	Divisa	31.12.2023	31.12.2024	30.06.2025
B CHF	CHF	208,78	216,24	220,49
BI CHF	CHF	225,86	235,18	240,44
BI EUR	EUR	174,06	185,22	191,04

Numero di azioni	in circolazione a inizio periodo	emesse	rimborsate	in circolazione a fine periodo
B CHF	18.668,711	375,132	-6.467,353	12.576,490
BI CHF	168.818,471	3.769,483	-6.434,637	166.153,317
BI EUR	12.109,907	50,022	-1.062,681	11.097,248

TER per classe di azioni
al 30.06.2025

(in %)

B CHF	2,23
BI CHF	1,71
BI EUR	1,70

Vitruvius - Swiss Equity

Prospetto degli investimenti e delle altre attività nette (in CHF) al 30 giugno 2025

Divisa	Quantità / valore nominale	Denominazione	Costo	Valore di mercato	% del patrimo- nio netto
<u>Portafoglio titoli</u>					
<u>Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di borsa</u>					
Azioni					
CHF	45.000	ABB Ltd Reg	1.788.156,25	2.128.950,00	4,76
CHF	50.000	Adecco Group SA Reg	1.204.590,00	1.179.000,00	2,64
CHF	15.000	Alcon Inc Reg	1.113.915,61	1.053.000,00	2,36
CHF	40.000	Amrize AG Partizsch	1.220.484,91	1.583.200,00	3,54
CHF	40.000	Avolta AG Reg	1.599.906,22	1.720.800,00	3,85
CHF	12.000	Banque Cantonale Vaudoise Reg	912.823,20	1.097.400,00	2,45
CHF	10.000	Co Financière Richemont SA	1.543.847,28	1.494.500,00	3,34
CHF	7.500	Comet Holding AG Reg	1.788.345,93	1.869.000,00	4,18
CHF	60.000	DocMorris AG Partizsch	510.062,50	382.500,00	0,86
CHF	4.000	Dottikon Es Holdings AG Partizsch	1.040.000,00	1.222.000,00	2,73
CHF	10.000	Galderma Group AG Partizsch	853.691,42	1.150.000,00	2,57
CHF	5.000	Geberit AG Reg	2.761.584,55	3.120.000,00	6,98
CHF	10.000	Georg Fischer SA	636.143,13	648.500,00	1,45
CHF	200	Givaudan SA Reg	740.250,00	768.200,00	1,72
CHF	9.412	HBM Healthcare Inv AG A Reg	1.334.520,89	1.609.452,00	3,60
CHF	30.000	Holcim Ltd Reg	1.088.249,70	1.767.000,00	3,95
CHF	250	Interroll-Holding SA Reg	482.307,00	495.500,00	1,11
CHF	15.000	Julius Baer Gruppe AG Reg	805.187,63	804.600,00	1,80
CHF	4.500	Lonza Group AG Reg	2.354.056,15	2.542.500,00	5,69
CHF	15.000	Nestlé SA Reg	1.194.598,55	1.182.450,00	2,65
CHF	20.000	Novartis AG Reg	1.799.248,02	1.923.400,00	4,30
CHF	4.500	Roche Holding Ltd	1.257.832,99	1.237.500,00	2,77
CHF	2.000	Roche Holding Ltd Pref	475.788,16	516.800,00	1,16
CHF	10.000	Sika Ltd	2.275.370,17	2.154.000,00	4,82
CHF	30.000	Stadler Rail AG Reg	594.339,00	586.500,00	1,31
CHF	7.500	Straumann Holding AG	932.498,75	776.625,00	1,74
CHF	3.000	Swiss Life Holding Reg	1.628.583,14	2.407.800,00	5,39
CHF	1.681	U-blox Hg AG Reg	145.513,58	167.259,50	0,37
CHF	100.000	UBS Group Inc	2.560.324,50	2.685.000,00	6,01
CHF	4.000	VAT Gr SA Reg	1.338.312,00	1.338.800,00	2,99
CHF	9.896	Zehnder Group AG Reg	655.854,33	663.032,00	1,48
CHF	2.500	Zurich Insurance Group AG Reg	1.162.252,46	1.386.500,00	3,10
Totale portafoglio titoli			39.798.638,02	43.661.768,50	97,67
Depositi bancari				869.770,83	1,95
Altre attività/(passività) nette				172.085,81	0,38
Totale				44.703.625,14	100,00

* Piccole differenze possono verificarsi a causa di arrotondamenti nel calcolo delle percentuali

Le note integrative costituiscono parte integrante del presente rendiconto.

Ripartizione settoriale

(in percentuale del patrimonio netto)

Industria	22,72 %
Finanza	22,35 %
Servizio sanitario	20,59 %
Materie prime	16,76 %
Beni di consumo sostenibili	7,19 %
Tecnologie	4,55 %
Beni di consumo non ciclici	3,51 %
Totale	<u>97,67 %</u>

Ripartizione geografica

(in base al domicilio dell'emittente)
(in percentuale del patrimonio netto)

Svizzera	<u>97,67 %</u>
Totale	<u>97,67 %</u>

Vitruvius - US Equity

Prospetto del patrimonio netto (in USD)

al 30 giugno 2025

Attività

Portafoglio titoli al valore di mercato	43.329.853,98
Depositi bancari	141.749,24
Liquidità a vista presso intermediari	1.494,28
Crediti dalla vendita di titoli	158.350,62
Crediti da proventi sul portafoglio titoli	16.058,63
Plusvalenza non realizzata su contratti a termine in divise	297.976,53
Totale attività	43.945.483,28

Passività

Scoperti bancari	59.244,50
Debiti da acquisto di titoli	229.478,33
Spese da pagare	88.192,86
Totale passività	376.915,69

Patrimonio netto a fine periodo	43.568.567,59
---------------------------------	---------------

Ripartizione del patrimonio netto per azione di Classe

Azione di Classe	Numero di azioni di Classe	Divisa azione	VPN per azione in divisa di azione di Classe	Patrimonio netto per azione di Classe (in USD)
B EUR	3.038,581	EUR	465,58	1.660.002,32
B USD	6.012,828	USD	521,71	3.136.965,73
BI EUR	18.118,124	EUR	510,02	10.842.924,29
BI USD	49.210,557	USD	567,53	27.928.675,25
				43.568.567,59

Le note integrative costituiscono parte integrante del presente rendiconto.

Vitruvius - US Equity

Prospetto delle operazioni e altre variazioni del patrimonio netto (in USD)

dal 1 gennaio 2025 al 30 giugno 2025

Proventi

Proventi netti da dividendi	130.030,94
Interessi bancari	25,48
Altri proventi	1.607,44
Proventi complessivi	131.663,86

Oneri

Commissioni di gestione	364.283,70
Commissioni del depositario	10.032,72
Spese bancarie e altre commissioni	6.650,68
Commissioni su transazioni	41.930,93
Spese di amministrazione centrale	44.357,01
Onorari professionali	3.710,80
Altre spese di amministrazione	17.559,24
Tassa di sottoscrizione ("taxe d'abonnement")	2.885,02
Interessi bancari pagati	1.166,94
Altri oneri	425,59
Oneri complessivi	493.002,63

Perdite nette da investimenti	-361.338,77
-------------------------------	-------------

Utile/(perdita) netto(a) realizzato(a)

- sul portafoglio titoli	2.146.533,43
- su contratti a termine in divise	658.709,86
- su operazioni in divise	-16.873,90
Risultato realizzato	2.427.030,62

Variazione netta dell'utile/(perdita) non realizzato(a)

- sul portafoglio titoli	1.645.544,95
- su contratti a termine in divise	512.709,15

Risultato delle operazioni	4.585.284,72
----------------------------	--------------

Sottoscrizioni	1.390.262,89
----------------	--------------

Rimborsi	-3.379.269,04
----------	---------------

Variazione totale del patrimonio netto	2.596.278,57
--	--------------

Patrimonio netto a inizio periodo	40.972.289,02
-----------------------------------	---------------

Patrimonio netto a fine periodo	43.568.567,59
---------------------------------	---------------

Le note integrative costituiscono parte integrante del presente rendiconto.

Vitruvius - US Equity

Informazioni statistiche (in USD)

al 30 giugno 2025

Totale patrimonio netto	Divisa	31.12.2023	31.12.2024	30.06.2025
	USD	31.875.162,97	40.972.289,02	43.568.567,59

Valore patrimoniale netto della classe di azioni	Divisa	31.12.2023	31.12.2024	30.06.2025
B EUR	EUR	323,88	432,38	465,58
B USD	USD	351,65	477,91	521,71
BI EUR	EUR	351,94	472,39	510,02
BI USD	USD	379,46	518,50	567,53

Numero di azioni	in circolazione a inizio periodo	emesse	rimborsate	in circolazione a fine periodo
B EUR	3.008,489	152,801	-122,709	3.038,581
B USD	6.772,064	331,061	-1.090,297	6.012,828
BI EUR	16.958,258	1.708,767	-548,901	18.118,124
BI USD	54.175,118	576,411	-5.540,972	49.210,557

TER per classe di azioni
al 30.06.2025

(in %)

B EUR	2,72
B USD	2,69
BI EUR	2,18
BI USD	2,16

Vitruvius - US Equity

Prospetto degli investimenti e delle altre attività nette (in USD) al 30 giugno 2025

Divisa	Quantità / valore nominale	Denominazione	Costo	Valore di mercato	% del patrimo- nio netto
<u>Portafoglio titoli</u>					
<u>Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di borsa</u>					
Azioni					
EUR	8.570	Airbus SE	1.301.738,61	1.782.533,30	4,09
USD	9.223	Advanced Micro Devices Inc	1.012.011,08	1.308.743,70	3,01
USD	11.425	Amazon.com Inc	2.143.865,31	2.506.530,75	5,75
USD	17.260	Apollo Global Management Inc	2.168.631,34	2.448.676,20	5,62
USD	36.090	Bank of America Corp	1.633.752,62	1.707.778,80	3,92
USD	13.720	Boston Scientific Corp	1.241.705,65	1.473.665,20	3,38
USD	18.875	Caesars Entertainment Inc	661.538,60	535.861,25	1,23
USD	8.160	Capital One Fin Corp	1.427.694,64	1.736.121,60	3,99
USD	8.460	CRH Plc	700.667,58	776.628,00	1,78
USD	14.600	Danaher Corp	2.828.153,98	2.884.084,00	6,62
USD	13.532	Datadog Inc Reg A	1.844.973,21	1.817.753,56	4,17
USD	13.990	Dick's Sporting Goods Inc	2.605.826,81	2.767.361,90	6,35
USD	8.660	Ferguson Enterprises Inc	1.812.753,12	1.885.715,00	4,33
USD	22.225	GE HealthCare Technologies Inc	1.643.252,54	1.646.205,75	3,78
USD	5.221	Home Depot Inc	1.994.899,23	1.914.227,44	4,39
USD	2.676	Meta Platforms Inc A	1.523.025,02	1.975.128,84	4,53
USD	7.828	Microsoft Corp	3.251.074,39	3.893.725,48	8,94
USD	14.876	NVIDIA Corp	1.822.259,26	2.350.259,24	5,40
USD	4.410	Oracle Corp	653.226,30	964.158,30	2,21
USD	22.710	Pinterest Inc A Reg	744.534,71	814.380,60	1,87
USD	9.252	Taiwan Semiconduct Mfg Co Ltd ADR repr 5 Shares	1.611.186,09	2.095.485,48	4,81
USD	5.927	Tesla Inc	1.511.491,85	1.882.770,82	4,32
USD	10.401	United Airlines Hgs Inc	1.052.431,04	828.231,63	1,90
USD	3.961	Wingstop Inc	934.127,51	1.333.827,14	3,06
			36.823.081,88	41.547.320,68	95,36
Totale portafoglio titoli			38.124.820,49	43.329.853,98	99,45
Depositi bancari				141.749,24	0,33
Scoperti bancari				-59.244,50	-0,14
Altre attività/(passività) nette				156.208,87	0,36
Totale				43.568.567,59	100,00

* Piccole differenze possono verificarsi a causa di arrotondamenti nel calcolo delle percentuali

Le note integrative costituiscono parte integrante del presente rendiconto.

Vitruvius - US Equity

Ripartizione settoriale e geografica degli investimenti al 30 giugno 2025

Ripartizione settoriale

(in percentuale del patrimonio netto)

Tecnologie	34,94 %
Beni di consumo sostenibili	25,10 %
Servizio sanitario	13,78 %
Industria	10,32 %
Finanza	7,91 %
Fondi d'investimento	5,62 %
Materie prime	1,78 %
Totale	<u>99,45 %</u>

Ripartizione geografica

(in base al domicilio dell'emittente)
(in percentuale del patrimonio netto)

Stati Uniti d'America	88,77 %
Taiwan	4,81 %
Paesi Bassi	4,09 %
Irlanda	1,78 %
Totale	<u>99,45 %</u>

Nota 1 - Informazioni generali

VITRUVIUS (la "Società") è organizzata sotto forma di "Società d'Investimento a Capitale Variabile" in Lussemburgo. Si qualifica come Organismo di Investimento Collettivo in Valori Mobiliari ai sensi della Direttiva 2009/65/CE del Consiglio, come modificata, ed è regolata dalla Parte 1 della legge modificata del 17 dicembre 2010 (la "Legge 2010") sugli Organismi di Investimento Collettivo. È stata costituita il 14 ottobre 1999 per un periodo di tempo illimitato. La Direttiva 2014/91/UE del Parlamento Europeo e del Consiglio del 23 luglio 2014, che modifica la Direttiva 2009/65/CE, è stata recepita dalla legge del 10 maggio 2016 entrata in vigore il 1 giugno 2016 e che modifica la legge modificata del 17 dicembre 2010.

La Società è iscritta al numero B71899 presso il "*Registre de Commerce et des Sociétés de Luxembourg*" (Registro delle Imprese e delle Società del Lussemburgo), dove il suo Statuto è disponibile per la consultazione e una copia dello stesso può essere ottenuta su richiesta.

La "*Notice Légale*" richiesta dalla legge lussemburghese in relazione con l'offerta di azioni è stata depositata presso il "*Registre de Commerce et des Sociétés de Luxembourg*" (Registro delle Imprese e delle Società del Lussemburgo).

La Società è disponibile ed autorizzata solo per la distribuzione al pubblico al dettaglio in Austria, Germania, Italia, Lussemburgo, Spagna e Svizzera.

Tutti i Documenti di Offerta sono disponibili presso la sede legale della Società e sono inoltre disponibili sul sito www.vitruvius.lu o www.vitruviussicav.com.

Nota 2 - Principali metodi contabili**a) Presentazione del rendiconto finanziario**

Il rendiconto finanziario della Società è redatto in conformità ai requisiti legali e regolamentari di Lussemburgo riguardanti organismi d'investimento collettivo (OIC) e con principi contabili generalmente accettati a Lussemburgo. Il bilancio della Società è stato redatto sulla base del principio della continuità aziendale.

b) Investimenti

Il prezzo di tutti i titoli negoziati in una borsa valori ufficiale o in un altro mercato regolamentato è determinato sulla base dell'ultimo prezzo disponibile sul mercato principale nel quale tali titoli sono negoziati, come fornito da un servizio di determinazione del prezzo approvato dal Consiglio d'Amministrazione.

Se tali prezzi non sono rappresentativi del loro corretto valore, tali titoli, nonché qualsiasi altro titolo in portafoglio che non sia così quotato e tutti gli altri investimenti, tra cui i contratti a termine in divise consentiti, i contratti a termine autorizzati, le opzioni e i derivati OTC, saranno valutati sui prezzi di vendita ragionevolmente prevedibili determinati con prudenza e in buona fede.

c) Costo di acquisto dei titoli in portafoglio

Il costo di acquisto dei titoli detenuti da ciascun comparto che sono denominati in una valuta diversa da quella di riferimento del comparto è convertito al tasso di cambio in vigore alla data di acquisto.

d) Utile/(perdita) netti realizzato sul portafoglio titoli

Gli utili e le perdite realizzati sul portafoglio titoli sono calcolati sulla base del costo medio di acquisto e sono indicati al netto nel rendiconto delle operazioni e delle altre variazioni delle attività nette.

e) Reddito del portafoglio investimenti

I dividendi sono registrati alla data di distribuzione ("ex-date") al netto delle trattenute d'imposta.

Gli interessi maturati ed esigibili sono registrati, al netto di qualsiasi ritenuta alla fonte.

f) Valutazione dei contratti a termine in divise

I contratti a termine in divise sono valutati al tasso di mercato a termine per il periodo rimanente dal giorno della valutazione al giorno della scadenza del contratto. Gli utili e le perdite realizzati sui contratti di cambio a termine corrispondono alla differenza tra il valore del contratto al momento dell'apertura e quello di chiusura. Gli utili o le perdite non realizzati sono registrati nel "Prospetto del patrimonio netto". La variazione netta degli utili o delle perdite non realizzati sono registrati nel "Prospetto delle operazioni e altre variazioni del patrimonio netto".

g) Valutazione dei contratti a termine

I contratti a termine aperti sono valutate all'ultimo prezzo di liquidazione o di chiusura sulle borse valori o mercati regolamentati. Gli utili e le perdite realizzati sui contratti a termine sono determinati con il metodo del PMP (prezzo medio di acquisizione). Gli utili o le perdite di contratti a termine aperti non realizzati sono registrati nel "Prospetto del patrimonio netto". La Variazione netta degli utili o delle perdite realizzati sono registrati nel "Prospetto delle operazioni e altre variazioni del patrimonio netto".

h) Valutazione dei contratti swap

I contratti swap sono valutati sulla base dei titoli o degli indici sottostanti, inclusi i relativi costi connessi e sulla base di valutazioni fornite da professionisti del mercato che trattano regolarmente tali strumenti. Gli utili o le perdite non realizzati sono registrati nel "Prospetto del patrimonio netto". La variazione netta degli utili o delle perdite non realizzati e degli utili o delle perdite sono registrati nel "Prospetto delle operazioni e altre variazioni del patrimonio netto".

i) Valutazione dei contratti di opzioni

I premi pagati per l'acquisto di contratti di opzione sono indicati alla voce "Contratti di opzione al valore di mercato" nel "Prospetto del patrimonio netto" e sono presentati come costo nel "Portafoglio titoli e altre attività nette".

I contratti di opzione aperti in essere alla data del bilancio sono valutati all'ultimo prezzo di liquidazione o di chiusura delle borse valori o dei mercati regolamentati. Gli utili e le perdite realizzati sui contratti di opzione corrispondono al premio pagato o ricevuto alla scadenza dei contratti di opzione, a seconda che siano stati acquistati o emessi. La variazione netta degli utili o della perdita non realizzati e degli utili o delle perdite netti realizzati sono registrati nel "Prospetto delle operazioni e altre variazioni del patrimonio netto".

j) Politica dei dividendi

La società non intende pagare dividendi su base regolare. Redditi e le plusvalenze generati dai comparti sono capitalizzati.

k) Spese di costituzione

Le spese di costituzione sono ammortizzate a quote costanti in un periodo di cinque anni.

Se il lancio di un Comparto avviene dopo la data di lancio della Società, le spese di formazione relative al lancio del nuovo Comparto vengono addebitate solo a tale Comparto e possono essere ammortizzate in un massimo di cinque anni con effetto dalla data di lancio del Comparto.

l) Conversione delle divise

Gli averi bancari, gli altri attivi e passività netti e il valore di mercato dei titoli in portafoglio espressi in una valuta diversa da quella di riferimento del comparto sono convertiti al tasso di cambio prevalente alla data del bilancio. I proventi e le oneri espressi in valute diverse da quella di riferimento del comparto sono convertite al tasso di cambio prevalente alla data della transazione. Gli utili o le perdite netti realizzati su cambi sono registrate nel "Prospetto delle operazioni e altre variazioni del patrimonio netto".

m) Rendiconto finanziario combinato

I rendiconti finanziari combinati della Società sono espressi in EUR e sono pari alla somma delle voci corrispondenti nel rendiconto finanziario di ciascun comparto convertito in questa valuta ai corsi del cambio in vigore alla data del bilancio.

Alla data di questo rendiconto, i corsi del cambio utilizzati per il consolidamento sono i seguenti:

1	EUR	=	0,9343198	CHF	Franco svizzero
			169,5504255	JPY	Yen giapponese
			1,1734000	USD	Dollaro americano

n) Differenza di valutazione

La voce "Differenza di valutazione" nel prospetto consolidato delle operazioni e altre variazioni del patrimonio netto rappresenta la differenza di valutazione del patrimonio netto dei comparti all'inizio dell'anno con il tasso di cambio in vigore alla data del bilancio.

o) Liquidità presso intermediari

La voce "Attività liquide presso intermediari" riportata nel "Prospetto del patrimonio netto" è composta principalmente da conti di tesoreria detenuti dalla Società presso le controparti di strumenti finanziari e derivati.

p) Costi di transazione

I costi di transazioni indicati alla voce "Commissioni su transazioni" nel "Prospetto delle operazioni e altre variazioni del patrimonio netto" sono principalmente composti da commissioni di intermediazione a carico della Società relative agli acquisti o vendite di titoli, di spese relative alla liquidazione di transazioni pagate alla banca depositaria e di spese di negoziazione su strumenti finanziari e su strumenti derivati.

Nota 3 - Commissioni di gestione

La voce "Commissioni di gestione" comprende:

a) Commissioni di gestione degli investimenti:

Per ogni comparto il gestore degli investimenti ha diritto di ricevere una commissione come segue:

- per le azioni di Classe B pari ad un massimo di 2,50%
- per le azioni di Classe BI pari ad un massimo di 2,00%

annuo della media mensile del valore del patrimonio netto di ogni comparto, pagabile mensilmente in via posticipata entro 7 giorni dall'ultimo giorno di valutazione di ogni mese.

Le effettive commissioni di gestione annuali applicate risultano essere le seguenti:

- Vitruvius - Asian Equity:	Classe B	2,20%
- Vitruvius - Asian Equity:	Classe BI	1,70%
- Vitruvius - European Equity:	Class B	1,85%
- Vitruvius - European Equity:	Class BI	1,35%
- Vitruvius - Greater China Equity:	Classe B	2,50%
- Vitruvius - Greater China Equity:	Classe BI	2,00%
- Vitruvius - Growth Opportunities:	Classe B	1,60%
- Vitruvius - Growth Opportunities:	Classe BI	1,10%
- Vitruvius - Japanese Equity:	Class B	1,70%
- Vitruvius - Japanese Equity:	Classe BI	1,20%
- Vitruvius - UCITS Selection	Classe B	1,50%
- Vitruvius - UCITS Selection	Classe BI	0,85%
- Vitruvius - Swiss Equity:	Classe B	1,85%
- Vitruvius - Swiss Equity:	Classe BI	1,35%
- Vitruvius - US Equity:	Classe B	2,25%
- Vitruvius - US Equity:	Classe BI	1,75 %

b) Commissioni di società di gestione:

La Società di Gestione ha diritto ad una commissione annuale massima del 0,02% del patrimonio netto con un minimo di 15.000 Euro per comparto.

Nota 4 - Commissioni di gestione dei Relativi Fondi

La tassa massima di commissione di gestione totale (esclusa la quota di performance, se presente) che può essere addebitata sia alla Vitruvius - UCITS Selection sia ad ogni relativo Comparto è pari al 5,0% annuo.

Nota 5 - Commissioni del depositario

QUINTET PRIVATE BANK (EUROPE) S.A. è stata nominata Depositario della Società. Le commissioni e gli oneri di QUINTET PRIVATE BANK (EUROPE) S.A. calcolati con riferimento al Patrimonio Netto e pagabile mensilmente sono fondamentalmente a carico dei comparti e sono conformi alla pratica comune in Lussemburgo.

Nota 6 - Amministrazione centrale

UI efa S.A. è nominata Agente amministrativo, domiciliatario, di registrazione e di trasferimento in questa veste di Agente amministrativo centrale.

Le commissioni e gli oneri di UI efa S.A. calcolato con riferimento al Patrimonio Netto e pagabile mensilmente sono fondamentalmente a carico dei comparti e sono conformi alla pratica comune in Lussemburgo.

Nota 7 - Meccanismo di oscillazione del pricing ("*Swing Pricing Adjustment*")

Un comparto può essere interessato dalla diluizione del valore del patrimonio netto per azione se gli investitori acquistano o vendono l'azione di un comparto a un prezzo che non corrisponde ai costi di transazione e di altra natura che si hanno quando il gestore degli investimenti conclude operazioni su titoli per far fronte ai flussi positivi e negativi di liquidità.

Per migliorare la protezione degli azionisti esistenti, è stata adottata una politica volta a consentire delle correzioni del prezzo nell'ambito del processo giornaliero di valutazione, con l'obiettivo di ridurre gli effetti dei costi di transazione e di altra natura quando questi sono considerati significativi.

Per ottenere questo risultato è stato adottato un meccanismo di oscillazione dei prezzi (swing pricing) finalizzato a proteggere gli interessi degli azionisti di ciascun comparto. Se in un giorno di valutazione le operazioni nette complessive sulle azioni di un comparto superano una determinata soglia, stabilita e rivista periodicamente, per ciascun comparto, dal Consiglio d'Amministrazione, il valore del patrimonio netto per azione può essere corretto al rialzo o al ribasso per tenere conto rispettivamente dei flussi netti in entrata e in uscita. La soglia è fissata dal Consiglio d'Amministrazione tenuto conto di fattori quali le condizioni di mercato correnti, la stima dei costi di diluizione e la dimensione del comparto, e la sua applicazione avviene in modo automatico e sistematico. La correzione sarà al rialzo se le operazioni complessive nette comportano un aumento del numero di azioni. La correzione sarà al ribasso se le operazioni complessive nette comportano una riduzione del numero di azioni.

Il valore patrimoniale corretto si applica a tutte le operazioni in un dato giorno di valutazione. Il meccanismo di swing pricing può essere applicato a tutti i comparti. L'entità della correzione del prezzo sarà fissata dal Consiglio d'Amministrazione in funzione dei costi di transazione e di altra natura. La correzione può variare a seconda del comparto, ma non supererà l'1% del valore del patrimonio netto per azione. Poiché queste correzioni del prezzo avverranno in risposta a importanti flussi di liquidità e non in presenza di volumi ordinari, non è possibile prevedere in modo affidabile se si verificherà una correzione del prezzo in un dato momento futuro. Ne consegue che non è nemmeno possibile prevedere con precisione con che frequenza sarà necessario ricorrere alle correzioni dei prezzi.

Le spese di un comparto sono calcolate sulla base del valore del patrimonio netto del relativo comparto, senza tener conto del meccanismo di swing pricing.

Sulle decisioni prese dal Consiglio d'Amministrazione o da suoi delegati si applica la metodologia dello swing pricing con una soglia del 2% del totale delle operazioni nette aggregate in azioni e con uno swing factor dello 0,25%.

Alla data del bilancio, nessun swing pricing è stato applicato al valore patrimoniale netto dei comparti della Società.

Nota 8 - Tassazione ("taxe d'abonnement")

La Società è soggetta in Lussemburgo a una tassa di sottoscrizione dello 0,05% annuo del proprio Patrimonio Netto, pagabile su base quadrimestrale e calcolata sul valore del patrimonio netto alla fine del quadrimestre.

La tassa di sottoscrizione è ridotta allo 0,01% annuo per le classi di azioni offerte esclusivamente agli investitori istituzionali.

Gli attivi netti investiti in organismi d'investimento collettivi soggetti alla tassazione definita dall'Articolo 175 (a) della Legge modificata del 17 dicembre 2010 sono esenti da questa imposta.

Nota 9 - Sottoscrizione e rimborso di azioni

Le azioni sono offerte ad un prezzo di sottoscrizione equivalente al valore del patrimonio netto per azione della pertinente classe di azioni all'interno del relativo comparto, ogni giorno di valutazione. Per quanto riguarda le azioni di Classe B, le sottoscrizioni sono soggette a commissioni di vendita fino al 3%, che ritorna all'intermediario finanziario o al distributore in questione tramite il quale è stato effettuato l'acquisto iniziale.

Nessuna commissione di vendita è applicata alle sottoscrizioni di azioni di Classe BI.

Le azioni possono essere rimborsate al valore del patrimonio netto per azione del portafoglio in questione di ciascun giorno di valutazione. Nessuna commissione di rimborso è applicata.

Nota 10 - Contratti a termine in divise

Al 30 giugno 2025, i seguenti contratti a termine in divise sono aperti con QUINTET PRIVATE BANK (EUROPE) S.A. :

Vitruvius - Asian Equity

Divisa	Acquisti	Divisa	Vendite	Scadenza	Risultato non realizzato (in USD)
Contratti a termine in divise legati alle azioni di Classe B EUR e BI EUR					
EUR	52.900.000,00	USD	60.576.319,00	11.07.2025	1.533.325,39
					1.533.325,39

Vitruvius - European Equity

Divisa	Acquisti	Divisa	Vendite	Scadenza	Risultato non realizzato (in EUR)
Contratti a termine in divise legati alle azioni di Classe B USD e BI USD					
USD	1.220.000,00	EUR	1.051.492,99	14.07.2025	-12.610,61
					-12.610,61

Vitruvius - Greater China Equity

Divisa	Acquisti	Divisa	Vendite	Scadenza	Risultato non realizzato (in USD)
Contratti a termine in divise legati alle azioni di Classe B EUR e BI EUR					
EUR	65.300.000,00	USD	74.775.683,00	11.07.2025	1.892.743,82
					1.892.743,82
Contratti a termine in divise legati alle azioni di Classe B GBP					
GBP	316.000,00	USD	430.415,70	28.07.2025	2.585,56
					2.585,56

VITRUVIUS

Note integrative (continua)

al 30 giugno 2025

Vitruvius - Growth Opportunities

Divisa	Acquisti	Divisa	Vendite	Scadenza	Risultato non realizzato (in USD)
Contratti a termine in divise legati alle azioni di Classe B EUR e BI EUR					
EUR	67.300.000,00	USD	77.065.903,00	11.07.2025	1.950.714,53
					1.950.714,53

Vitruvius - Japanese Equity

Divisa	Acquisti	Divisa	Vendite	Scadenza	Risultato non realizzato (in JPY)
Contratti a termine in divise legati alle azioni di Classe B EUR e BI EUR					
EUR	11.650.000,00	JPY	1.938.635.725	22.07.2025	34.840.273
					34.840.273
Contratti a termine in divise legati alle azioni di Classe B USD e BI USD					
USD	196.000,00	JPY	28.251.440	22.07.2025	6.678
					6.678

Vitruvius - UCITS Selection

Divisa	Acquisti	Divisa	Vendite	Scadenza	Risultato non realizzato (in EUR)
Contratti a termine in divise					
EUR	21.302.321,70	USD	25.000.000,00	28.07.2025	33.290,55
					33.290,55
Contratti a termine in divise legati alle azioni di Classe B USD e BI USD					
EUR	156.791,01	USD	180.000,00	14.07.2025	3.514,59
USD	8.870.000,00	EUR	7.644.871,17	14.07.2025	-91.685,31
					-88.170,72

Vitruvius - Swiss Equity

Divisa	Acquisti	Divisa	Vendite	Scadenza	Risultato non realizzato (in CHF)
Contratti a termine in divise legati alle azioni di Classe BI EUR					
EUR	2.110.000,00	CHF	1.972.639,00	28.07.2025	-4.272,15
					-4.272,15

Vitruvius - US Equity

Divisa	Acquisti	Divisa	Vendite	Scadenza	Risultato non realizzato (in USD)
Contratti a termine in divise legati alle azioni di Classe B EUR e BI EUR					
EUR	570.000,00	USD	669.807,00	11.07.2025	-572,65
EUR	10.300.000,00	USD	11.794.633,00	11.07.2025	298.549,18
					297.976,53

Nota 11 - Contratti a termine

Al 30 giugno 2025 non sono in essere contratti a termine.

VITRUVIUS

Note integrative (continua) al 30 giugno 2025

Nota 12 - Contratti swap

Al 30 giugno 2025, il seguente comparto è impegnato nel seguente contratto di equity swap:

Vitruvius - Greater China Equity							
Quantità	Divisa	Sottostante	Esposizione sottostante (in USD)	Tasso variabile / fisso	Scadenza	Risultato non realizzato (in USD)	
UBS AG London							
230.844	CNY	Contemp Amperex Tec Co Ltd A Reg	8.127.116,30	SOFR-1D	02.03.2026	-413.314,87	
916.400	CNY	Jiangsu Hengrui Medicine Co Ltd A	6.638.818,57	SOFR-1D	02.03.2026	-61.892,73	
216.000	TWD	Taiwan Semiconduct Mfg Co Ltd	7.834.656,54	SOFR-1D	02.05.2028	286.352,54	
						<u>-188.855,06</u>	
MORGAN STANLEY & CO INTL PLC.							
141.400	CNY	Jiangsu Hengrui Medicine Co Ltd A	1.024.365,94	FEDL-01	21.06.2027	-32.543,40	
						<u>-32.543,40</u>	
						<u>-221.398,46</u>	

A copertura delle proprie operazioni, la Società ha depositato presso UBS AG London e MORGAN STANLEY & CO INTL PLC garanzie reali per un valore prossimo o superiore al valore calcolato. L'importo è riportato nello Prospetto del patrimonio netto alla voce "Crediti da garanzie reali concesse".

Nota 13 - Contratti di opzione brevi

Al 30 giugno 2025 non sono in essere contratti di opzioni.

Nota 14 - Investimenti incrociati ("cross investments")

Ai sensi dell'articolo 181(8) della legge modificata del 17 dicembre 2010 in materia di Organismi di Investimento Collettivo, il seguente comparto, Vitruvius - UCITS Selection, ha investito nel comparto come descritto di seguito al 30 giugno 2025:

Comparto	Denominazione	Divisa	Quantità	Valore di mercato	% del patrimonio netto
Vitruvius - UCITS Selection	Vitruvius Greater China Equity BI EUR Cap	EUR	22.948,49	5.463.117,53	6,94%

Il totale del patrimonio netto combinato al 30 giugno 2025 senza tutti gli investimenti incrociati dei comparti ammonterebbe a 659.413.279,87 EUR.

La commissione relativa alle sottoscrizioni e rimborsi di cui alla nota 9 non è applicata a tali attività.

Nota 15 - Movimenti del portafoglio titoli

Una copia dei movimenti del portafoglio titoli riferendosi al periodo del rendiconto è disponibile gratuitamente presso:

- la sede sociale della Società
- le banche corrispondenti in Italia

SOCIETE GENERALE SECURITIES SERVICES S.p.a.
Via Benigno Crespi, 19/A – MAC 2
I-20159 MILANO

STATE STREET BANK GmbH, succursale Italia
Via Ferrante Aporti, 10
I-20125 MILANO

- l'Agente di Pagamento e *Investor Relation Manager* in Italia
ALLFUNDS BANK S.A., succursale di Milano
Via Bocchetto, 6
I-20123 MILANO

CACEIS BANK LUXEMBOURG, Milan Branch
Piazza Cavour, 2
I - 20121 MILANO

- il Rappresentante e l'Agente di Pagamento per la Svizzera

BANCA DEL CERESIO SA
Via della Posta, 7
CH-6901 LUGANO

- il punto di contatto in Germania e Austria

ERSTE BANK DER ÖSTERREICHISCHEN SPARKASSEN AG
Am Belvedere, 1
A-1100 VIENNA

- la banca corrispondente in Spagna

ALLFUNDS BANK S.A.
Calle de los Padres Dominicos
E-28050 MADRID.

Nota 16 - Eventi

A seguito della conclusione della procedura di liquidazione di RFC 2012 plc, il 27 gennaio 2025, il titolo è stato escluso dal comparto Vitruvius European Equity.

Alla data del bilancio, il Comparto Vitruvius - Emerging Markets Equity, che è stato liquidato il 31 gennaio 2020, aveva un saldo di cassa residuo di USD 691.396,97.

Nota 17 - Eventi successivi

Non ci sono eventi successivi.

1 - Informazioni sulla trasparenza delle operazioni di finanziamento dei titoli e sul riutilizzo di garanzie in contanti (regolamento SFTR EU 2015/2365, di seguito ("SFTR"))

Alla data del bilancio i seguenti comparti della Società sono interessati dai contratti di swap total return, di seguito ("TRS"), in relazione ai requisiti di pubblicazione di SFTR.

	Vitruvius - Greater China Equity (in USD)
Dati globali: importo delle attività impegnate in TRS (somma dei risultati assoluti non realizzati su TRS)	
in valore assoluto	794.103,54
in percentuale delle attività gestite dagli comparti	0,00
Dati relativi alla concentrazione	
10 principali controparti di TRS separatamente	
nome della controparte	Morgan Stanley & Co Intl Plc
volume lordo delle operazioni in sospeso	- 32.543,40
Dati aggregati per gli TRS	
TRS classificati secondo la loro durata residua (valori assoluti)	
meno di un giorno	-
da un giorno a una settimana (= 7 giorni)	-
da una settimana a un mese (= 30 giorni)	-
da uno a tre mesi	-
da tre mesi a un anno (= 365 giorni)	475.207,60
oltre un anno	318.895,94
Paese (paesi) in cui le controparti sono stabilite	GB
Tipo di regolamento e compensazione	
trilaterale	-
controparte centrale	-
bilaterale	- 32.543,40
Custodia delle garanzie reali concesse	
conti separati	14.475.920,32
conti collettivi	-
qualsiasi altro conto	-
Dati concernenti il rendimento e il costo	
Dati concernenti il rendimento dell'comparto	
in valore assoluto	-
in percentuale dei rendimenti globali derivanti da TRS	0,00%
Dati concernenti il costo dell'comparto (i costi sono costituiti da interessi passivi su TRS e non ci sono altri costi su TRS)	257.512,42
Dati concernenti il rendimento dell'gestore dell'comparto	
in valore assoluto	-
in percentuale dei rendimenti globali derivanti da TRS	0,00%
Dati concernenti il costo dell'gestore dell'comparto	-
Dati concernenti il rendimento di terzi	
in valore assoluto	-
in percentuale dei rendimenti globali derivanti da TRS	0,00%
Dati concernenti il costo di terzi	-

2 - Total Expense Ratio ("TER")

Il TER presentato alla sezione "Informazioni Statistiche" del presente rendiconto è calcolato secondo le "Direttive sul calcolo e la pubblicazione del TER degli investimenti collettivi di capitale", pubblicate il 16 maggio 2008 e modificate il 5 agosto 2021 dalla Asset Management Association Switzerland.

Il TER annuo di Vitruvius - European Equity, Vitruvius - Greater China Equity, Vitruvius - US Equity, Vitruvius - Asian Equity, Vitruvius - Growth Opportunities, Vitruvius - Japanese Equity e Vitruvius - Swiss Equity è calcolato dividendo le spese per la media delle attività del comparto.

Il TER è calcolato per gli ultimi 12 mesi che precedono la data del presente rendiconto finanziario. Le commissioni di transazione non sono prese in considerazione nel calcolo del TER.

Se un fondo investe almeno il 10% delle sue attività in altri fondi che pubblicano un TER, un TER sintetico del fondo di fondi è calcolato alla data di chiusura dell'esercizio finanziario o alla fine del primo semestre dell'esercizio finanziario. Ciò corrisponde alla somma del TER del fondo sottostante specifico, ponderato sulla base della loro proporzione nell'attivo netto del fondo alla data di chiusura, delle commissioni di sottoscrizioni e di rimborso dei fondi sottostanti effettivamente versati e del TER del fondo di fondi meno le retrocessioni ricevute dai fondi target durante l'anno di riferimento del rendiconto. Il TER sintetico è calcolato sulla base delle informazioni disponibili al momento della creazione di presente documento. È interessato solo Vitruvius - UCITS Selection.